

INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

AL 31 DE MAYO DE 2023

COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A. (CALESA)

Sociedad anónima organizada y en existencia de conformidad con las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No. 259 del 15 de marzo de 1926, e inscrita al tomo 38, Folio 21, Asiento 5026 en la Sección de Persona (Mercantil) del Registro Público, actualizada a la ficha 2004, Rollo 71, Imagen 3 de la Sección de Micropelícula Mercantil del Registro Público. Desde su organización, Compañía Azucarera La Estrella, S. A. ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su Pacto Social, las cuales se encuentran debidamente registradas en el Registro Público.

VALORES REGISTRADOS

BONOS CORPORATIVOS

SERIE A: US\$50,000,000.00 Emisión 12 de abril de 2016

SERIE B: US\$10,000,000.00 Emisión 12 de abril de 2016

Resolución SMV No. 126-16 del 9 de marzo del 2016

Emisión:

Ambas series en denominaciones de Mil dólares (US\$1,000.00) y sus múltiplos. De esta emisión se encuentran en circulación al 31 de mayo de 2016 US\$50,000,000.00 de la Series A y US\$10,000,000.00 de la Serie B.

Emisor: Compañía Azucarera La Estrella, S.A. (CALESA)

Compañía Azucarera La Estrella, S.A.

OFICINA PANAMÁ

Times Square Center

Piso 8F

Ave. Costa del Sol

Urbanización Costa del Este

República de Panamá

Teléfonos (507) 236-1512/ 236-1711/2361157

E-mail christopher.schech@grupocalesa.com

OFICINA NATÁ

Vía Interamericana Natá

Apartado 49, Aguadulce

República de Panamá

Teléfonos (507) 997-4321 / 997-4163

Fax (507) 997-3177

E-mail christopher.schech@grupocalesa.com

Contenido

- I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.....3**
- A. Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliadas.....3**
 - 1. Liquidez.....3
 - 2. Recursos de Capital.....3
 - 3. Resultados de las Operaciones.....3
 - 4. Análisis de Perspectivas.....3
- B. Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias.....3**
 - 1. Liquidez.....4
 - 2. Recursos de Capital.....4
 - 3. Resultados de las Operaciones.....4
- II ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS.....5**
- III DIVULGACION.....117**
- IV CERTIFICADO DEL FIDUCIARIO.....118**



I ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada.

El siguiente análisis presenta el desempeño para el trimestre terminado al 31 de mayo de 2023, según los estados financieros combinados interinos de Compañía Azucarera La Estrella S.A. (CALESA), Subsidiarias y Afiliada.

1. Liquidez

Al trimestre terminado el 31 de marzo de 2023, Compañía Azucarera la Estrella, S. A. subsidiarias y afiliada, presentó un incremento en su relación corriente de 0.77, dada principalmente por la disminución de los activos por B/. 2.93MM, compuesto principalmente por los activos disponibles para la venta.

Los pasivos corrientes disminuyeron en B/. 54.93MM, principalmente por la reclasificación de bonos y préstamos a largo plazo por B/. 50.56MM.

2. Recursos de Capital

El nivel de apalancamiento (Pasivo/Patrimonio) emite una disminución de 0.43 para el trimestre a mayo 2023.

3. Resultados de las Operaciones

Con relación al periodo anterior, los ingresos presentaron un aumento de B/. 0.188M, principalmente debido al incremento en ventas de azúcar en el segmento industrial. El costo de venta, excluyendo la depreciación, disminuyó en B/. 2.83MM, pasando de B/.25.23MM al 31 de mayo de 2022 a B/.22.40MM al 31 de mayo de 2023.

4. Análisis de Perspectivas

El cuarto trimestre del año fiscal en curso presenta un nivel satisfactorio de rentabilidad operativa de la empresa, con ventas nacionales de azúcar que se mantienen con volumen normal y con precios que se ubican en niveles históricamente normalizados en todos los segmentos de mercado y canales de distribución. La entrega de crudo de exportación 2023 se realizó durante el transcurso del trimestre a precios sustancialmente mejorados versus el año anterior de acuerdo al entorno de precios globales de azúcar.

La zafra 2023 Finalizó con rendimientos que se ubicaron por debajo de las expectativas originales como reflejo de condiciones climatológicas que han impactado de forma adversa a la producción de caña no solo en todo el territorio nacional, sino también en la región centroamericana. Sin embargo, y a pesar de lo anterior, el rendimiento alcanzado de toneladas por hectárea se considera adecuado en este entorno ya que se mantiene por encima del promedio de los últimos 10 años.

La empresa está acelerando el ritmo de renovación de los campos posterior a la cosecha, emplazando todas las componentes del paquete tecnológico a su disposición, desde el análisis de composición de los suelos y la nivelación y siembra de campos geo-referenciadas a las mejoras del sistema de riego, junto con el uso de cepa de última generación. Con ello, aumenta el porcentaje de campos mejorados con rendimientos superiores inherentes que mitigan los posibles efectos adversos de condiciones climatológicas.

Durante el transcurso del trimestre culminó exitosamente el proceso de la extensión de la emisión de bonos en sus Series A y B mediante la aprobación de la respectiva enmienda por parte de los tenedores de bonos. Con ello, se lograron renovar

todas las líneas de financiamiento disponibles para el Grupo, demostrando el fuerte respaldo de la plaza financiera y proveyendo un fondeo sólido para acompañar la continua mejora del desempeño de las operaciones.

B. Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Este análisis incluye las operaciones consolidadas del Grupo CALESA que integran Compañía Azucarera La Estrella, S.A. (CALESA), Central de Granos de Coclé, S.A. (CEGRACO), Camaronera de Coclé, S.A. (CAMACO), Industrias de Natá, S.A. (INASA), Ganadera de Coclé, S.A. (GANACO), y Central de Abastos, S.A. (CASA). La empresa Agrícola de Río Grande, S.A. se encuentra combinada en los estados financieros de CALESA. La empresa Semillas de Coclé, S.A., se encuentra consolidada en los estados financieros de CEGRACO, y la empresa Altrix de Panamá, S. A. se encuentra consolidada en los estados financieros de CAMACO.

1. Liquidez

La razón corriente de Grupo Calesa, S. A. con relación al trimestre febrero 2023, generó un incremento de 0.50, dada principalmente por la disminución de los activos disponibles para la venta por B/. 4.99MM.

El activo corriente pasó de B/.62.46MM al 28 de febrero de 2023 a B/.52.67MM al 31 de mayo de 2023, presentando una disminución de B/. 9.80MM, principalmente por la disminución de los activos disponibles para la venta por B/. 4.99MM, inventario de materiales y suministros B/. 2.22MM y adelanto a proveedores B/. 1.45MM.

El Pasivo corriente pasó de B/.106.45MM al 28 de febrero de 2023 a B/. 48.25MM al 31 de mayo de 2023, presentando una disminución de B/. 58.19MM, dada principalmente por la reclasificación de bonos y préstamos a largo plazo por B/. 50.46MM y disminución de adelantos recibidos de clientes por B/. 1.92MM.

2. Recursos de Capital

El nivel de endeudamiento (ratio pasivo/patrimonio), emite un cambio de 0.22 para este trimestre.

3. Resultados de las Operaciones

Los ingresos de GRUPO CALESA disminuyeron en B/. 14.10MM con respecto al período anterior, de B/. 100.27MM para los doce (12) meses terminados al 31 de mayo de 2022 a B/. 86.17MM para los doce (12) meses terminados al 31 de mayo de 2023, principalmente por el decrecimiento en los volúmenes de venta de CEGRACO (arroz) y CASA e INASA (productos balanceados), que sobre compensaron el crecimiento en ventas de CALESA (azúcar) y CAMACO (camarón).

Al 31 de mayo de 2023 el margen bruto se ubicó en 28.57 %, comparado con 23.30 % al 31 de mayo de 2022.

II ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias y Afiliadas

(Entidad Subsidiaria 100% de Grupo Calesa)

Estados financieros combinados para el período terminado el
31 de mayo 2023

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR	8
----------------------	---

ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

Estado Combinado de Situación Financiera	9
Estado Combinado de Ganancias o Pérdidas	10
Estado Combinado de Cambios en el Patrimonio	11
Estado Combinado de Flujos de Efectivo	12
Notas de los Estados Financieros Combinados	13-50

ANEXOS - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	52
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	53
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	54

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores
Accionistas y Junta Directiva
Compañía Azucarera La Estrella, S. A.

He revisado los estados financieros combinados interinos que se acompañan de **Compañía Azucarera La Estrella, S. A.** en adelante "La compañía", los cuales comprenden el estado combinado de situación financiera al 31 de mayo de 2023 y los estados combinados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los doce (12) meses terminados en esa fecha, y notas que comprenden un resumen de políticas contables significativas e información explicativa. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros basado en mi revisión.

La revisión se lleva a cabo de acuerdo con el Estándar Internacional de Revisión. Este estándar requiere que se planifique y realice la revisión para obtener una seguridad moderada sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una revisión se limita principalmente a las investigaciones del personal de la empresa y a los procedimientos analíticos aplicados a los datos financieros, por lo que proporciona menos garantías que una auditoría. No hemos realizado una auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Basándome en mi revisión, nada me ha llamado la atención que me indique que los estados financieros adjuntos no dan una imagen fiel (o no se presentan de manera justa, en todos los aspectos significativos) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Yessenia E. Pinzón Castañeda
Contador Público Autorizado
Licencia 266-2011
17 de julio de 2023
Panamá, República de Panamá

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de situación financiera**31 de mayo 2023**

(En balboas)

Activos	Notas	2023	2022
Activos corrientes:			
Efectivo	5	105,938	2,204,436
Cuentas por cobrar, neto	6	3,741,287	3,580,767
Inventarios de azúcar y derivados	7	18,785,800	17,092,252
Inventario de combustible, materiales y suministros, neto	8	3,080,109	3,307,384
Plantaciones y cultivos	9	7,222,102	7,942,186
Activo disponible para la venta	11	1,850,000	4,632,211
Adelantos a proveedores		453,617	449,553
Impuestos y gastos pagados por anticipado	10	1,185,583	1,225,258
Total de activos corrientes		36,424,436	40,434,047
Activos no corrientes:			
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	11	140,225,301	111,606,745
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	12	12,668,295	14,404,123
Partes y repuestos, neto	13	4,045,678	3,746,282
Inversiones	14	3,630,000	3,630,000
Cuentas por cobrar - otras		142,770	-
Activo intangible	17	3,319,612	3,879,844
Fondo de cesantía		1,832,039	1,680,032
Activo por derecho de uso	15	4,062,299	1,678,657
Otros activos	16	119,618	129,463
Total de activos no corrientes		170,045,612	140,755,146
Total de activos		206,470,048	181,189,193
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos y sobregiros bancarios por pagar	18	9,634,331	29,174,983
Bonos por pagar	19	2,563,111	39,895,269
Cuentas por pagar - proveedores		11,518,669	10,068,470
Cuentas por pagar - otras		1,309,136	552,214
Pasivos por arrendamientos	15	1,002,223	769,972
Adelantos recibidos de clientes		429	1,798,906
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		3,507,821	3,209,142
Total de pasivos corrientes		29,535,720	85,468,956
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	18	17,473,643	-
Bonos por pagar	19	32,983,920	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	12	15,656,069	15,863,560
Impuesto diferido por pagar	25	3,268,208	2,516,847
Pasivos por arrendamientos	15	2,284,767	457,919
Provisión para prima de antigüedad		1,935,006	1,661,920
Total de pasivos no corrientes		73,601,613	20,500,246
Total de pasivos		103,137,333	105,969,202
Patrimonio:			
Acciones de capital	20	24,500,500	24,500,500
Valor pagado por las acciones en tesorería		(3,600,000)	(3,600,000)
Superávit por revaluación	11	100,756,213	76,354,831
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	12	(61,441,616)	(62,575,703)
Impuesto complementario		(370,311)	(370,311)
Ganancias retenidas		43,487,929	40,910,674
Total de patrimonio		103,332,715	75,219,991
Total de pasivos y patrimonio		206,470,048	181,189,193

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de ganancia o pérdida**31 de mayo 2023**

(En balboas)

	Notas	Al 31 de mayo de 2023		Al 31 de mayo de 2022	
		Tres meses	Doce meses	Tres meses	Doce meses
Ingresos y costos:					
Ventas		13,278,372	40,118,916	13,749,207	39,930,953
Costo de ventas		<u>(9,308,691)</u>	<u>(26,859,099)</u>	<u>(9,864,911)</u>	<u>(31,635,303)</u>
Ganancia bruta		<u>3,969,681</u>	<u>13,259,817</u>	<u>3,884,296</u>	<u>8,295,650</u>
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	21	(125,476)	1,332,041	318,036	900,780
Gastos generales y administrativos	22	(1,430,605)	(6,375,148)	(1,460,571)	(5,184,376)
Gastos de ventas	23	(1,069,874)	(3,453,002)	(1,076,580)	(3,322,414)
Otros gastos	24	<u>(622,317)</u>	<u>(827,232)</u>	<u>(733,367)</u>	<u>(930,805)</u>
Total de otros ingresos y gastos operativos		<u>(3,248,272)</u>	<u>(9,323,341)</u>	<u>(2,952,482)</u>	<u>(8,536,815)</u>
Ganancia (pérdida) en operaciones		<u>721,409</u>	<u>3,936,476</u>	<u>931,814</u>	<u>(241,165)</u>
Otros egresos financieros:					
Intereses financieros		15,193	53,376	11,238	48,437
Gastos financieros		<u>(3,111,966)</u>	<u>(3,824,204)</u>	<u>(236,964)</u>	<u>(872,052)</u>
Total de otros egresos financieros		<u>(3,096,773)</u>	<u>(3,770,828)</u>	<u>(225,726)</u>	<u>(823,615)</u>
Ganancia antes de impuesto		(2,375,364)	165,648	(11,263,416)	(1,064,780)
Provisión para impuesto sobre la renta					
Corriente		<u>(26,436)</u>	<u>(26,436)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
(Pérdida) ganancia neta		<u>(2,401,800)</u>	<u>139,212</u>	<u>706,088</u>	<u>(1,064,780)</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de utilidades integrales**31 de mayo 2023**

(En balboas)

	Notas	Al 31 de mayo de 2023		Al 31 de mayo de 2022	
		Tres meses	Doce meses	Tres meses	Doce meses
Pérdida neta		(2,401,800)	139,212	706,088	(1,064,780)
Utilidades integrales del año:					
Partidas que no serán transferidas posteriormente a ganancia o pérdida					
Revalorización del terreno, neto de impuesto		<u>26,839,425</u>	<u>26,839,425</u>	<u>4,990,636</u>	<u>4,990,636</u>
Total de utilidades integrales del año		<u>24,437,625</u>	<u>26,978,637</u>	<u>5,696,724</u>	<u>3,925,856</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

31 de mayo 2023

(En balboas)

	Notas	Acciones de capital	Valor pagado por las acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Cuentas por Cobrar partes Relacionadas	Impuesto complementario	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de mayo de 2022		24,500,500	(3,600,000)	76,354,831	(62,575,703)	(370,311)	40,910,674	75,219,991
Ganancia neta - 2023		-	-	-	-	-	139,212	139,212
Superávit por revaluación, neto de impuesto		-	-	26,839,425	-	-	-	26,839,425
Transferencia por disposición de activos	11,26	-	-	(2,438,043)	-	-	2,438,043	-
Transferencia a partes relacionadas		-	-	-	1,134,087	-	-	1,134,087
Saldo al 31 de mayo de 2023		<u>24,500,500</u>	<u>(3,600,000)</u>	<u>100,756,213</u>	<u>(61,441,616)</u>	<u>(370,311)</u>	<u>43,487,929</u>	<u>103,332,715</u>

	Notas	Acciones de capital	Valor pagado por las acciones en tesorería	Superávit por revaluación	Cuentas por Cobrar partes Relacionadas	Impuesto complementario	Ganancias retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de mayo de 2021		24,500,500	(3,600,000)	73,887,365	(60,660,154)	(370,311)	39,452,284	73,209,684
Pérdida neta - 2022		-	-	-	-	-	(1,064,780)	(1,064,780)
Superávit por revaluación, neto de impuesto		-	-	4,990,636	-	-	-	4,990,636
Transferencia por disposición de activos	11,26	-	-	(2,523,170)	-	-	2,523,170	-
Transferencia a partes relacionadas		-	-	-	(1,915,549)	-	-	(1,915,549)
Saldo al 31 de mayo de 2022		<u>24,500,500</u>	<u>(3,600,000)</u>	<u>76,354,831</u>	<u>(62,575,703)</u>	<u>(370,311)</u>	<u>40,910,674</u>	<u>75,219,991</u>



Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Estado consolidado de flujos de efectivo**31 de mayo 2023**

(En balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia (pérdida) neta		139,212	(1,064,780)
Partidas para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	6, 24	138,235	44,442
Depreciación y amortización	11	4,854,154	5,025,522
Depreciación del activo por derecho de uso	15	806,125	774,254
Amortización de activo intangible	17	655,953	654,264
Gastos financieros		3,748,154	804,724
Amortización de costos de emisión		22,674	18,891
Disposición de activo por derecho de uso	11	29,434	1,466
Pérdida neta en venta y disposición de activo disponible para la venta	15	-	343,936
Pérdida neta en venta y disposición de activo fijo	11	432,231	63,308
(Ganancia) pérdida neta en venta y disposición de activo disponible para la venta		(289,886)	-
Provisión para obsolescencia de materiales y suministros	8, 24	4,551	-
Provisión para obsolescencia de partes y repuestos	13, 24	(76,160)	171,349
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		471,697	702,040
Impuesto diferido		(78,723)	(78,037)
Impuesto sobre la renta		26,436	-
		<u>10,884,087</u>	<u>7,461,379</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) en cuentas por cobrar		(298,755)	(989,489)
(Aumento) disminución en inventario de azúcar y derivados		(1,693,548)	4,057,761
Disminución (aumento) en inventario combustible, materiales y suministros		222,724	(392,637)
(Aumento) en plantaciones y cultivos		(628,784)	(2,159,155)
(Aumento) en adelantos a proveedores		(4,064)	(246,543)
(Aumento) en partes y repuestos		(223,236)	(36,515)
(Aumento) en cuentas por cobrar - otras		(142,770)	-
(Aumento) en fondo de cesantía		(152,007)	(54,128)
Disminución en otros activos		23,084	122,996
Aumento en cuentas por pagar - proveedores		1,450,199	2,436,429
Aumento en cuentas por pagar - otras		756,922	552,214
(Disminución) en adelantos recibidos de clientes		(1,798,477)	(681,423)
Aumento en prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		298,679	267,508
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(198,611)	(626,766)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>(2,388,644)</u>	<u>2,250,252</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación		<u>8,495,443</u>	<u>9,711,631</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de activo fijo	11	(4,635,678)	(3,302,832)
Producto de venta de activo disponible para la venta	18	2,821,211	2,350,159
Pagos por adquisición de activo intangible	17	(95,721)	(12,155)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,910,188)</u>	<u>(964,828)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de bancos - préstamos	18	5,114,960	2,000,000
Efectivo pagado a bancos - préstamos	18	(9,066,317)	(3,125,000)
Sobregiro bancario		1,884,348	-
Efectivo pagado a banco - bonos	19	(4,370,912)	(1,483,776)
Efectivo recibido de partes relacionadas		2,662,424	(2,096,145)
Pago por pasivo por arrendamiento		(1,160,102)	(1,185,313)
Intereses pagados		(3,748,154)	(804,724)
Efectivo neto (provisto) utilizado en por las actividades de financiamiento		<u>(8,683,753)</u>	<u>(6,694,958)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo		(2,098,498)	2,051,845
Efectivo al inicio del año		<u>2,204,436</u>	<u>152,591</u>
Efectivo al final del año	5	<u>105,938</u>	<u>2,204,436</u>
Transacciones no monetarias:			
Activo por derecho de uso		<u>3,093,381</u>	<u>1,119,856</u>
Pasivos por arrendamientos		<u>3,093,381</u>	<u>1,119,856</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

1. Información general

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. (la "Compañía") es la principal de un grupo de compañías debidamente constituidas conforme a las leyes de la República de Panamá.

La Compañía es subsidiaria 100% de Grupo Calesa, S. A. y es dueña de las acciones de Agrícola de Río Grande, S.A. y Roadvale International, Inc.

Las instalaciones y oficinas operativas de la Compañía se encuentran ubicadas en el distrito de Natá, en la provincia de Coclé, en donde cada una de las compañías realiza las siguientes operaciones:

- Compañía Azucarera La Estrella, S.A. es un ingenio que se dedica al cultivo, cosecha y procesamiento de caña para la producción de azúcar cruda, refinada, turbinada, blanco directo y derivados como la melaza para el consumo nacional y para la exportación.
- Agrícola de Río Grande, S.A. y Roadvale International, Inc. son dueñas de terrenos, los cuales son utilizados para el cultivo de caña de azúcar por la Compañía.

2. Base de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros consolidados en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración de la Compañía ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables de la Compañía. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros consolidados y sus efectos se revelan en la Nota 4.

2.1 Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por la revaluación de algunos de los terrenos, que son medidos al valor revaluado según se describe más adelante en las políticas contables.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros consolidados se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIIF 16, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

En adición, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable están clasificados en Nivel 1, 2 y 3 basado en el grado en que sean observadas los datos de entrada a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen como sigue:

Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a lo que la entidad puede acceder en la fecha de medición;

Nivel 2: Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente; y

Nivel 3: Los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

2.2 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (USD) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.3 Aplicación de Normas internacionales de Información Financiera (NIIFs)

a. Normas, interpretaciones y enmiendas que entran en vigencia en el período corriente

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2021, y cuya fecha de aplicación inicial para la Compañía es el 1 de junio de 2021, no tuvieron un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados:

- Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, y la NIIF 7 - Reforma de la tasa de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 16 - Concesiones de renta relacionadas a COVID-19.
- Marco conceptual - Enmiendas a las referencias del marco conceptual en las Normas.
- NIIF 3 (Enmienda) - Definición de un negocio.
- NIC 1 y NIC 28 (Enmienda) - Definición de materialidad.

b. Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas que no están aún en vigencia y que no han sido adoptadas anticipadamente

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de mayo de 2022, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía.

- NIIF 10 y NIC 28 (Enmienda) - Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a NIIF 3 - Referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 - 2020 - Modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 - Agricultura.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

NIIF 10 - Estados financieros consolidados y NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes

Las modificaciones a la NIC 1 afectan únicamente a la presentación de los pasivos como corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera y no la cantidad o el momento del reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingresos o gastos, o la información revelada sobre estos.

Las enmiendas: (i) aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos que se encuentran al final del período de que se informa, (ii) especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de un pasivo, (iii) explicar que existen derechos si los covenants se cumplen al final del período de que se informa, e introducen una definición de "liquidación" para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retroactivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con fecha temprana aplicación permitida. La Administración de la Compañía se encuentra en proceso de determinar los impactos que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIIF 3 - Referencia al marco conceptual

Las modificaciones actualizan NIIF 3 para que se pueda referir al marco conceptual 2018 en lugar del marco de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de NIC 37, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de CINIIF 21 Gravámenes, el comprador aplica CINIIF 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o después del período inicial del primer período anual iniciando en o después del 1 de enero de 2022. Con opción a aplicación

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

anticipada si la entidad también aplica todas las otras referencias actualizadas (publicadas junto con el marco conceptual) al mismo tiempo o anticipadamente. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos por cumplir un contrato

Las modificaciones especifican que los 'costos por cumplir' un contrato comprende los 'costos relacionados directamente al contrato'. Los costos que se relacionan directamente a un contrato consisten de los costos incrementales y los costos por cumplir un contrato (ejemplo: mano de obra o materiales) y la asignación de otros costos que se relacionen directamente para cumplir un contrato (como la asignación de la depreciación a las partidas de propiedad, planta y equipo para cumplir el contrato).

Las modificaciones aplican para contratos en los cuales la entidad no ha cumplido aún con todas sus obligaciones al inicio del período anual de reporte en los cuales la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Los comparativos no deben reformularse. En cambio, la entidad debe reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al balance en las utilidades retenidas o algún otro componente de capital, como sea apropiado, para la fecha de aplicación inicial.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de aplicación anticipada. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones anuales a las normas NIIF 2018-2020

Las modificaciones anuales incluyen la modificación a tres normas de interés para la Compañía:

NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación provee alivio adicional para la subsidiaria que adopta por primera vez después que su matriz con respecto a la contabilidad por las diferencias acumuladas por conversión. Como resultado de las modificaciones, una subsidiaria usa la excepción de NIIF 1: D16(a) ahora puede elegir mediar los efectos acumulados por conversión de las operaciones extranjeras a valor en libros que serían lo que se incluye en los estados consolidados de la matriz, basado en la fecha de transición de la matriz a NIIF, si no hubo ajustes por los procedimientos de consolidación y por los efectos de combinación de negocios en los que la matriz adquirió a la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una asociada o negocio conjunto que usa la excepción en NIIF 1: D16(a).

La modificación es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de adopción anticipada. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La modificación aclara que al aplicar la prueba del '10%' para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestador, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o el prestador.

Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

La modificación es efectiva para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2022, con opción a aplicación anticipada. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

NIIF 16 - Arrendamientos

Las modificaciones eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos. Como las modificaciones a la NIIF 16 solo son con respecto a un ejemplo ilustrativo, no hay fecha de inicio establecida.

NIC 41 - Agricultura

La modificación elimina el requisito de la NIC 41 de que las entidades excluyan los flujos de efectivo para impuestos al medir valor razonable. Esto alinea la valoración del valor razonable de la NIC 41 con los requisitos de la NIIF 13 Valoración del Valor Razonable para utilizar flujos de efectivo y tasas de descuento internamente coherentes y permite a los preparadores determinar si deben usar la tasa antes o flujos de efectivo después de impuestos y tasas de descuento para la valoración del valor razonable más adecuada.

La modificación se aplica prospectivamente, es decir, para medición del valor razonable en o después de la fecha en que una entidad inicialmente aplica la enmienda. La enmienda es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitido. La administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

En adición, las siguientes modificaciones han sido emitidas y no tienen efecto en los estados financieros consolidados de la Compañía:

- NIIF 17 - Seguros.
- Modificaciones a NIC 16 - Propiedad, planta y equipo - antes de ser utilizados.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

3.1 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y las entidades que controla (sus subsidiarias) Agrícola de Río Grande, S.A. y Roadvale Intenational Inc.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Compañía obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando la Compañía pierde control de la subsidiaria.

El control se obtiene cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre una participada;
- Está expuesta a o tiene derechos sobre rendimientos variables provenientes de su relación con la participada; y
- Tiene la habilidad de usar su poder sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

La Compañía reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La ganancia o pérdida de cada subsidiaria del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos entre compañías son eliminados en la consolidación.

Inversiones en entidades no consolidadas

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de tales políticas.

3.2 Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Efectivo

El efectivo está compuesto por efectivo en caja y depósito a la vista en bancos. Para efectos de la preparación del estado consolidado de flujos de efectivo, la Compañía considera como efectivo todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, con cobros fijos mensuales o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Éstas se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas por ventas al crédito, y en casos de deterioro, se establece una provisión para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión.

Deterioro - activos financieros

La Administración estima la provisión para deterioro de cuentas por cobrar con base en la evaluación de las cuentas por cobrar y su viabilidad de cobro, basada en la morosidad existente, garantías recibidas y criterio de la Administración sobre la capacidad de pago de los deudores.

La Compañía tiene dos tipos de activos financieros que están sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

Si bien el efectivo y los equivalentes de efectivo también están sujetos a los requisitos de deterioro de la NIIF 9, la pérdida por deterioro no es material.

La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una previsión de pérdida esperada de por vida para todas las cuentas por cobrar reconocidas desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartido y los días vencidos basados en los perfiles de cobro en un período de 36 meses antes de la fecha de reporte, respectivamente, y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período.

Las tasas de pérdida históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar se dan de baja cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, el hecho de que un deudor no participe en un plan de reembolso con la Compañía, y la falta de pago contractual por un período con más de 120 días de vencimiento.

Las pérdidas por deterioro en las cuentas por cobrar comerciales se presentan como tal dentro de "otros gastos" en los resultados operativos. Las recuperaciones subsiguientes de montos previamente dados de baja se acreditan contra la misma partida.

3.3 Pasivos financieros

La Compañía clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas al costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de las mismas.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son reconocidos a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de ganancia o pérdida durante el período del financiamiento, utilizando la tasa de interés efectiva.

3.4 Inventarios de azúcar y derivados

Los inventarios de azúcar y derivados están valorados a costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo del inventario de productos terminados (azúcar refinada, cruda y turbinada) y productos en procesos incluye la materia prima, mano de obra directa y otros costos directos e indirectos relacionados con la producción. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo.

El método de inventario utilizado para su valuación es costo promedio.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El inventario de combustible, materiales y suministros se determinaron por el método de costo promedio. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

Estos costos son reconocidos en el costo de producción en la medida que son utilizados para tal propósito.

3.5 *Plantaciones y cultivos*

Las plantaciones y cultivos consisten en los costos incurridos hasta el 28 de febrero fecha de cierre del presente informe y se relacionan con las cosechas de la zafra 2023.

3.6 *Adelantos a proveedores*

Ciertos proveedores requieren el pago por anticipado de un porcentaje de la orden de compra para garantizar el despacho de la materia prima e insumos. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedores y aplicados a la cuenta por pagar al recibirse la materia prima e insumos.

3.7 *Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras*

Los terrenos se registraron originalmente a su costo de adquisición, y posteriormente la Administración adoptó el método de contabilización de dichas propiedades a su valor revaluado, registrando un superávit por revaluación en la sección de patrimonio. El superávit por revaluación será transferido directamente a la cuenta de ganancias retenidas cuando se realice. El edificio, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se incurren.

La ganancia o pérdida originadas por el retiro o disposición de una partida de propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en los siguientes años de vida útil estimada:

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Edificios y mejoras	40
Maquinaria, equipo rodante y otros	6 ½ - 20
Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	20
Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	12½ y 40

3.8 *Construcciones en proceso*

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos incurridos directamente en proyectos específicos. Al finalizar el proyecto, los costos son reclasificados a las cuentas específicas de los activos relacionados.

3.9 *Activos no corrientes disponibles para la venta*

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta se reconocen al más bajo entre al valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si se recupera su valor en libros a través de una transacción de venta en lugar de a través de un uso continuo. Esta condición sólo se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de enajenación) está disponible para la venta inmediata

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

en su condición actual. La Administración debe comprometerse con la venta, que debe esperarse que califique para el reconocimiento como una venta completada dentro de un año desde su clasificación.

Cuando la Compañía se compromete a un plan de venta que implica la pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidas para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si la Compañía conservará una participación no controladora en su antigua filial después de la venta.

Cuando la Compañía está comprometida con un plan de venta que implica la enajenación de una inversión en una asociada o, una parte de una inversión en una asociada, la inversión, o la parte de la inversión en la asociada, que será vendida se clasifica como mantenido para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente. La Compañía deja entonces de aplicar el método de participación en relación con la porción que se clasifica como mantenida para la venta. Cualquier porción retenida de una inversión en una asociada que no ha sido clasificada como mantenida para la venta sigue siendo contabilizada utilizando el método de participación.

3.10 Partes y repuestos

Las partes y repuestos están valuados al costo. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El método de inventario utilizado para su valorización es costo promedio. Estos costos son reconocidos en el costo de producción en la medida que son utilizados para tal propósito.

3.11 Provisión para obsolescencia de inventarios

La Administración estima la provisión para obsolescencia de inventarios de partes y repuestos con base en la evaluación del valor neto realizable de los inventarios, su demanda estimada y la existencia de la maquinaria y equipo para los cuales fueron adquiridos. Los inventarios que resulten obsoletos en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

3.12 Deterioro – activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros de la compañía es revisado a la fecha de reporte para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

3.13 Adelantos recibidos de clientes

La Compañía mantiene la política de recibir abonos de clientes para garantizar los despachos de productos terminados, los cuales son aplicados a la cuenta por cobrar después de generarse la factura de venta. Estos abonos son contabilizados como adelantos recibidos de clientes.

3.14 Beneficios a empleados – fondo de cesantía

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido la prima de antigüedad y una indemnización en caso de un despido injustificado o renuncia justificada.

Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la cuota parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuota parte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

Las cotizaciones trimestrales se depositarán en un fideicomiso administrado por una entidad autorizada e independiente del empleador, se reconocen como gasto de operaciones y son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta.

En cumplimiento con el Código de Trabajo, las Compañías han establecido fondos de cesantía en Fideicomisos de Fondo de Cesantía ubicados en la República de Panamá.

3.15 Arrendamientos

(i) La Compañía como arrendatario

La Compañía arrienda edificios, equipo de cómputo y otros activos. Los términos de los contratos son negociados de manera individual y contienen diferentes características y condiciones.

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la Compañía usa su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento de la Compañía. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantía de valor residual.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

- El precio de una opción de compra su el arrendatario como garantías de valor residual.
- Penalidades por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva. El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados.

La Compañía vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos de arrendamiento cambian debido a cambios en un índice o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento cambien se debe a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

La Compañía no ha tenido que realizar ajustes durante el año presentado.

Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que la Compañía incurre en una obligación por los costos de dismantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo NIC 37. Los costos se incluyen en el activo de derecho de uso relacionado, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Compañía espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea de alquileres en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

(ii) La Compañía como arrendador

La Compañía celebra contratos de arrendamiento como arrendador con respecto a algunas de sus tierras e instalaciones. La Compañía también alquila equipos a los minoristas necesarios para la presentación y el ajuste y prueba del cliente de calzado y equipos fabricados por la Compañía.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

Los arrendamientos para los que la Compañía es arrendador se clasifican como arrendamientos financieros u operativos. Siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato se clasifica como un arrendamiento financiero. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Compañía es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal.

Los ingresos por alquileres de los arrendamientos operativos se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento correspondiente. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y organización de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente durante el plazo del arrendamiento.

3.16 Provisión

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, la Compañía tienen una obligación legal o implícita en el presente, que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

3.17 Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por las Compañía se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero. Las acciones comunes de la Compañía se clasifican como instrumentos de patrimonio.

3.18 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido corresponde al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales. Los pasivos por impuestos sobre la renta diferidos son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuesto sobre la renta diferido generalmente se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que la Compañía va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos. Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporarias proceden del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Los pasivos por impuesto sobre la renta diferido son reconocidos para diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Compañía sea capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible. Los activos por impuesto sobre la renta diferido que surgen de diferencias temporarias deducibles asociadas con tales inversiones y participaciones sólo son reconocidos en la medida que sea probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y se disponga de ganancias fiscales contra las cuales puedan utilizarse dichas diferencias temporarias.

El valor en libros de los activos por impuesto sobre la renta diferido es revisado al final de cada período de reporte, y reducido hasta la extensión de que no resulte probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

Los impuestos sobre la renta diferidos activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado, al final del período de reporte. La medición de tales impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre la renta corriente o diferido es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

3.19 Reconocimiento de ingresos

Ventas

Los ingresos se miden en función de la consideración a la que la Compañía espera tener derecho en un contrato con un cliente y excluye las cantidades recaudadas en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un bien o producto a un cliente.

La Compañía vende bienes y productos principalmente al mercado mayorista. Para las ventas de bienes y productos al mercado mayorista, los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes es transferido, es decir, cuando la mercancía ha sido enviada a la ubicación específica del mayorista (entrega). Siguiendo la entrega, el mayorista tiene total discreción sobre la forma de distribución y el precio de venta de la mercancía, tiene la responsabilidad principal en la venta de los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan al mayorista, ya que esto representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de que venza el pago.

Intereses

El ingreso por intereses es reconocido sobre la base proporcional de tiempo, tomando en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés aplicable.

Ingreso por dividendos

El ingreso por dividendos de las inversiones es reconocido cuando los derechos de los accionistas a recibir pagos hayan sido declarados.

3.20 Información por segmento

La Compañía reporta los segmentos operativos conforme a la NIIF 8 - Segmento de Operación. Los segmentos operativos son componentes de una entidad: (a) que desarrolla actividades de negocio de las que puede obtener ingresos de las actividades ordinarias e incurrir en gastos; (b) cuyos resultados de operación son revisados de forma regular por la máxima autoridad en la operación de toma de decisiones de la entidad, para decidir sobre los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento; (c) en el que la información financiera diferenciadora está disponible.

La Compañía opera un solo segmento, "Producción de azúcar". La Compañía no tiene otros productos significativos que requieran ser sometidos a riesgos ni rendimientos de naturaleza diferente a los de producción de azúcar que ameriten ser revelados por segmentos de negocio y/o segmentos geográficos.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

4. Estimaciones contables críticas y juicios

Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal, se discuten abajo.

Provisión para valor neto de realización del inventario de azúcar y derivados

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada con base al comportamiento histórico y el precio de salida en el mercado internacional son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer el valor neto de realización del inventario, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para posibles deterioros de cuentas por cobrar

La revisión de los saldos individuales de los clientes con base en la calidad crediticia de cada uno, la tendencia de la economía y del mercado, y el análisis del comportamiento histórico de los saldos de clientes reconocidos como cuentas incobrables son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posibles cuentas de cobro dudoso. En adición la Compañía determina tasas de pérdida esperadas, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para obsolescencia de inventarios de materiales y suministros

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada con base al comportamiento histórico y la existencia de la maquinaria y equipo para los cuales fueron adquiridos son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posible obsolescencia del inventario de partes y repuesto, lo que implica un uso elevado de juicio.

5. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2023	2022
En caja	21,789	19,149
En bancos - a la vista	84,149	2,185,287
	<u>105,938</u>	<u>2,204,436</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar comerciales y otras presentaban los siguientes saldos:

	2023	2022
Clientes	3,680,499	3,355,242
Provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar	<u>(183,318)</u>	<u>(45,083)</u>
	3,497,181	3,310,159
Otras:		
Colonos	185,189	233,535
Empleados	<u>58,917</u>	<u>37,073</u>
	<u>3,741,287</u>	<u>3,580,767</u>

El análisis de morosidad de cuentas por cobrar clientes se desglosa así:

	2023	2022
Corriente	2,914,022	3,310,233
31 a 60 días	11,959	3,157
61 a 90 días	-	32,097
91 a 120 días	114,826	9,755
121 días y más	<u>639,692</u>	<u>-</u>
	<u>3,680,499</u>	<u>3,355,242</u>

La provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar reportó el siguiente movimiento:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	45,083	35,834
Aumento (disminución) en provisión del año	138,235	44,442
Eliminación de cuentas incobrables	<u>-</u>	<u>(35,193)</u>
Saldo al final del año	<u>183,318</u>	<u>45,083</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

7. Inventarios

El inventario de azúcar y derivados se detalla a continuación:

	2023	2022
Azúcar y derivados:		
Refinada	6,856,806	6,950,177
Turbinada	11,787,935	9,408,654
Cruda	<u>29,642</u>	<u>471,621</u>
	18,674,383	16,830,452
Melaza y otros	<u>111,417</u>	<u>261,800</u>
	<u>18,785,800</u>	<u>17,092,252</u>

El inventario de azúcar funge como garantía de financiamiento, tal como se revela en la Nota 19.

8. Inventario de combustible, materiales y suministros, neto

El inventario de combustible, materiales y suministros se detalla a continuación:

	2023	2022
Inventario	1,814,971	1,746,698
Provisión acumulada para obsolescencia de materiales y suministros	<u>(55,199)</u>	<u>(50,900)</u>
	1,759,772	1,695,798
Producción en proceso	<u>1,320,337</u>	<u>1,611,586</u>
	<u>3,080,109</u>	<u>3,307,384</u>

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventario de combustible, materiales, insumos y suministros es como sigue:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	50,900	52,685
Provisión del año	4,551	-
Provisión recuperada	<u>(252)</u>	<u>(1,785)</u>
	<u>55,199</u>	<u>50,900</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

9. Plantaciones y cultivos

Las plantaciones y cultivos estaban compuestos por plantaciones de caña que ascienden al monto de B/.7,222,102 (2022: B/.7,942,186).

10. Impuestos y gastos pagados por anticipado

Los impuestos y gastos pagados por anticipado se componen de las siguientes partidas al cierre de febrero:

	2023	2022
Corrientes:		
Impuesto sobre la renta	1,019,798	1,046,234
Otros impuestos	49,259	40,643
Otros gastos pagados por anticipado	116,526	138,381
Total	<u>1,185,583</u>	<u>1,225,258</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

11. Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto

Las propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras se resumen a continuación:

	Terreno	Edificio y mejoras	Maquinaria, equipo rodante y otros	Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	Construcción en proceso	Total
31 de mayo de 2023							
Costo							
Saldo al inicio del año	79,169,881	7,559,654	80,406,078	3,157,807	66,176,417	1,677,977	238,147,814
Compras	-	27,136	1,050,443	527	1,783,165	1,774,407	4,635,678
Revaluación	27,669,510	-	-	-	-	-	27,669,510
Reclasificación	-	-	1,181,372	14,955	-	(1,196,327)	-
Transferencia	250,886	-	-	-	-	1,348,657	1,599,543
Descartes	-	(75,239)	(2,009,002)	(38,962)	(915,136)	-	(3,038,339)
Saldo al final del año	107,090,277	7,511,551	80,628,891	3,134,327	67,044,446	3,604,714	269,014,206
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	6,008,171	58,397,224	3,033,413	59,102,261	-	126,541,069
Gastos del año	-	309,861	2,485,228	18,631	2,040,434	-	4,854,154
Descartes	-	(72,085)	(1,620,381)	(38,962)	(874,890)	-	(2,606,318)
Saldo al final del año	-	6,245,947	59,262,071	3,013,082	60,267,805	-	128,788,905
Saldo neto	107,090,277	1,265,604	21,366,820	121,245	6,776,641	3,604,714	140,225,301
31 de mayo de 2022							
Costo							
Saldo al inicio del año	77,777,733	7,540,101	79,738,604	3,124,791	64,739,469	953,592	233,874,290
Compras	-	13,107	511,080	3,016	1,564,690	1,210,939	3,302,832
Revaluación	5,144,987	-	-	-	-	-	5,144,987
Reclasificación	-	6,446	435,201	30,000	14,907	(486,554)	-
Transferencias	(3,752,839)	-	-	-	-	-	(3,752,839)
Descartes	-	-	(278,807)	-	(142,649)	-	(421,456)
Saldo al final del año	79,169,881	7,559,654	80,406,078	3,157,807	66,176,417	1,677,977	238,147,814
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	5,681,594	56,008,721	3,011,267	57,172,113	-	121,873,695
Gastos del año	-	326,577	2,663,579	22,146	2,013,220	-	5,025,522
Reclasificación	-	-	-	-	-	-	-
Descartes	-	-	(275,076)	-	(83,072)	-	(358,148)
Saldo al final del año	-	6,008,171	58,397,224	3,033,413	59,102,261	-	126,541,069
Saldo neto	79,169,881	1,551,483	22,008,854	124,394	7,074,156	1,677,977	111,606,745

Al 31 de mayo de 2023, el costo de ventas incluye gastos de depreciación y amortización por B/. 4,458,600 (2022: B/. 6,406,486).

Los terrenos, edificios y maquinaria garantizan las líneas de crédito concedidas y la emisión de bonos por parte de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias, tal como se revela en las Notas 18 y 19.

Las construcciones en proceso corresponden a desembolsos incurridos por Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias en adiciones, mejoras e implementación de programas y licencias en las instalaciones y equipos de

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

cómputo, las cuales serán reclasificadas a su respectiva cuenta de activo, una vez concluidas las mismas, lo que no tiene una fecha específica de terminación.

Superávit por revaluación

El superávit por revaluación no puede ser distribuido a sus accionistas hasta que no sea efectivamente realizado.

Al 31 de mayo 2023, el superávit por revaluación asciende al monto de B/.76,339,838 (2022: B/.76,354,831).

A continuación, se detalla el movimiento de superávit por revaluación en concepto de terrenos:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	76,354,831	73,887,365
Cambio por revalorización, neto de impuesto	26,839,425	4,990,636
Reclasificación a ganancia retenida	<u>(2,438,043)</u>	<u>(2,523,170)</u>
Saldo al final del año	<u>100,756,213</u>	<u>76,354,831</u>

Activos clasificados como mantenidos para su venta

Al 31 de mayo de 2023, la Compañía mantiene terrenos clasificadas como mantenidas para su venta por valor de B/. 1,850,000 para los cuales se ha aprobado un plan formal de ventas y se espera que la venta se realice en un período no mayor de 12 meses.

	2023	2022
Saldo al inicio del año	4,632,211	3,573,467
Reclasificación de terrenos	(250,886)	3,752,839
Disposición por venta	<u>(2,531,325)</u>	<u>(2,694,095)</u>
Saldo al final del año	<u>1,850,000</u>	<u>4,632,211</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con partes relacionadas se presentan a continuación:

Cuentas por cobrar compañías relacionadas:	2023	2022
Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	6,579,067	7,787,736
Industrias de Natá, S. A.	4,967,372	5,150,967
Central de Abastos, S. A.	1,121,856	1,464,598
Otras	-	822
	<u>12,668,295</u>	<u>14,404,123</u>
Cuentas por cobrar accionista:	<u>61,441,616</u>	<u>62,575,703</u>
	2023	2022
Cuentas por pagar:		
Central de Granos de Coclé, S. A.	3,869,475	5,022,995
Semillas de Coclé, S. A.	1,919,837	756,709
Grupo Calesa, S. A.	9,463,593	9,083,592
Desson Investment Limited	400,000	1,000,000
Otras	3,164	264
	<u>15,656,069</u>	<u>15,863,560</u>
	2023	2022
Transacciones:		
Ingresos:		
Central de Abastos, S. A.	1,727,250	461,350
Industrias de Natá, S. A.	55,561	115,356
Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	74,243	47,869
	<u>1,857,054</u>	<u>624,575</u>
Compras y gastos:		
Central de Abastos, S. A.	(723,483)	(309,603)
Industrias de Natá, S. A.	(120)	(1,185)
Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	(93,430)	-
	<u>(817,033)</u>	<u>(310,788)</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar entre las empresas relacionadas, no generan interés, ni cuentan con fecha de vencimiento.

13. Partes y repuestos, neto

Las partes y repuestos se detallan a continuación:

	2023	2022
Partes y repuestos:		
Taller y fábrica	7,944,190	7,720,954
Provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos	<u>(3,898,512)</u>	<u>(3,974,672)</u>
	<u>4,045,678</u>	<u>3,746,282</u>

La provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos tuvo los siguientes movimientos durante el año:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	3,974,672	3,803,323
Provisión del año	<u>(76,160)</u>	<u>171,349</u>
Saldo al final del año	<u>3,898,512</u>	<u>3,974,672</u>

14. Inversiones

Las inversiones se detallan a continuación:

	2023	2022
Inversiones en entidades no consolidadas:		
<i>Central de Granos de Coclé, S. A.</i>		
1,250 acciones comunes sin valor nominal. Todas pagadas, emitidas y en circulación.	<u>3,630,000</u>	<u>3,630,000</u>
	<u>3,630,000</u>	<u>3,630,000</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

A continuación se detalla información financiera de Central de Granos de Coclé, S. A.:

	2023	2022
Activos	17,937,433	20,235,786
Pasivos	14,299,125	12,831,039
Patrimonio	<u>3,638,308</u>	<u>7,404,747</u>
Ingresos	<u>28,616,794</u>	<u>30,749,456</u>
Pérdida	<u>(3,766,439)</u>	<u>(3,459,668)</u>

La Compañía mantiene el total de 1,250 acciones en Central de Granos de Coclé, S.A., que representa el 100% de las acciones en circulación, Compañía Azucarera la Estrella, S.A. no tiene poder ni control sobre las operaciones de Central de Granos de Coclé, S.A. y esta se consolida a nivel de su controladora Grupo Calesa, S. A.

15. Arrendamientos

La Compañía arrienda varios activos, incluidos edificios, plantas. El plazo promedio de arrendamiento es de 6 años.

Los activos por derecho de uso arrendados se presentan a continuación:

	2023	2022
Costos:		
Saldo al inicio del año	4,372,733	3,255,076
Adiciones	3,093,381	1,119,856
Reclasificaciones	125,820	-
Descartes	(65,513)	(2,199)
Saldo al final del año	<u>7,526,421</u>	<u>4,372,733</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo al inicio del año	2,694,076	1,920,555
Gasto del año	806,125	774,254
Descartes	(36,079)	(733)
Saldo al final del año	<u>3,464,122</u>	<u>2,694,076</u>
Saldo neto	<u>4,062,299</u>	<u>1,678,657</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

	2023	2022
Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	806,125	774,254
Gastos de intereses sobre pasivos por arrendamiento	177,342	85,715
Total de gastos por arrendamiento	983,467	859,969
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo	420,536	354,202

(i) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento de 6%; los saldos se presentan a continuación:

	2023	2022
Montos adeudados por liquidación dentro de los doce meses	1,002,223	769,972
Montos adeudados por liquidación después de doce meses	2,284,767	457,919
Total	3,286,990	1,227,891

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.

16. Otros activos

Los otros activos se componen de las siguientes partidas:

	2023	2022
Proyecto FSSC22000	5,971	11,840
Depósitos en garantía	19,386	19,386
Fondos de redención	1,000	1,000
Otros activos	93,261	97,237
Total	119,618	129,463

Los fondos de redención están constituidos en un fideicomiso en BG Trust, Inc. y corresponden a la emisión de bonos del 12 de abril de 2016.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

17. Activo intangible

El activo intangible consiste en el software de planificación de recursos empresariales, implementado para mejorar la gestión de los procesos de controles y manejo contable de las operaciones de la Compañía.

El detalle de los costos del activo intangible se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicial	6,110,514	6,098,359
Adición	95,721	12,155
Depreciación acumulada	<u>(2,886,623)</u>	<u>(2,230,670)</u>
Saldo al final del año	<u>3,319,612</u>	<u>3,879,844</u>

El movimiento del gasto de amortización del activo intangible se muestra a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	2,230,670	1,576,406
Gasto de amortización	<u>655,953</u>	<u>654,264</u>
Saldo al final del año	<u>2,886,623</u>	<u>2,230,670</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

18. Préstamos y sobregiros bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar se detallan a continuación:

	2023	2022
Préstamos bancarios por pagar corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto sindicada	-	19,300,000
Línea de adelanto prendaria	6,749,983	7,874,983
Banco Lafise Panamá	1,000,000	2,000,000
Sobregiro bancario	1,884,348	-
Total de préstamos corrientes	9,634,331	29,174,983
Préstamos bancarios por pagar no corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto sindicada	17,473,643	-
Total de préstamos bancarios por pagar	27,107,974	29,174,983

Línea de crédito sindicada – Banco General, S. A. (Agente):

Mediante escritura pública 5287 del 25 de agosto de 2022, la Línea de adelanto sindicada queda cerrada, pasando a Línea de crédito sindicada por la suma de B/.19,300,000 saldo al 1 de agosto de 2022, con fecha de vencimiento en 12 de mayo 2029. Tasa de interés mínima anual del 5.25%. Las obligaciones y garantías de esta línea han sido establecidas en conjunto con las respectivas obligaciones y garantías de los bonos por pagar. (Véase Nota 20).

Línea de crédito rotativa – Banco General, S. A.:

Línea de crédito rotativa hasta por la suma de B/.6,750,000 para la apertura de cartas de crédito para financiar sus inversiones de capital, con vencimiento en junio del 2023. Tasa de interés del 5.75%. Garantizado con pignoración de inventario de azúcar, propiedad de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y arroz, propiedad de Central de Granos de Coclé, S. A.

Los terrenos, edificios y maquinarias que garantizan las líneas de crédito y bonos, están otorgados en garantía a través del Fideicomiso de Garantía BG Trust, Inc.

Línea de crédito rotativa – Banco Lafise Panamá

Línea de crédito hasta por la suma de B/. 3, 000,000 para el uso de actividades relacionadas a la zafra del azúcar, basados en los contratos de exportación de azúcar, la parte deudora podrá disponer de las partidas que a bien tenga, por medio de Pagarés con vencimiento cada uno en un plazo no mayor de trescientos veinte (320) días, a la presentación contados a partir de la fecha de cada retiro, acorde a los términos, renovable anualmente a opción del banco. Intereses calculados a la tasa de London Interbank Offered Rate (LIBRO) ciento ochenta (180) días +7.80% spread, mínima 8.0%. Garantizado con fianza solidaria Corporativa de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias (Compañía Azucarera La Estrella, S.A., Agrícola de Río Grande, S.A., Roadvale International, Inc., Camaronera de Coclé, S.A., Altrix de Panamá, S.A., Central de Abastos, S A., Industrias de Natá, S.A., Compañía Ganadera

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

de Coclé, S.A.). Cesión de los contratos de exportación del azúcar; mismo debidamente aceptados y firmados por el pagador. Primera Hipoteca y Anticresis sobre algunas propiedades del Grupo.

A continuación, detallamos las obligaciones adquiridas, abonos y cancelaciones durante el trimestre:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	29,174,983	30,299,983
Obligaciones adquiridas	5,114,960	2,000,000
Abonos y cancelaciones	(9,066,317)	(3,125,000)
Sobregiro bancario	1,884,348	-
Total	<u>27,107,974</u>	<u>29,174,983</u>

19. Bonos por pagar

Antecedentes

El 9 de marzo de 2016, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV No. 126-16, autorizó a Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias ("El Emisor") a ofrecer mediante Oferta Pública bonos corporativos emitidos en forma nominativa, registrada, y sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos hasta por la suma de B/.60,000,000.

Los bonos fueron emitidos en dos series que a continuación se detallan:

Bonos Serie "A" por B/.50,000,000

- Causan una tasa de interés variable igual a LIBOR a tres (3) meses, más un margen de 3.75%, revisable trimestralmente y sujeto a un mínimo de 5.75%.
- Los bonos serán redimidos mediante veintiocho (28) abonos trimestrales a partir de la fecha de liquidación y un pago al vencimiento, de acuerdo a la siguiente tabla:

Hecho de importancia:

Mediante Resolución No. SMV-106-23 del 27 de marzo 2023, se registra la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos por un valor nominal de Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, registrada mediante la Resolución No. SMV-126-16 de 9 de marzo de 2016, de la sociedad Compañía Azucarera La Estrella, S. A., en lo que respecta a lo siguiente:

Los bonos tendrán vencimiento según se estipula a continuación (Su fecha de vencimiento):

- **Serie A:** 13 años contados a partir de la Fecha de Liquidación de dicha Serie, es decir que la Fecha de Vencimiento de los Bonos Serie A será el 12 de abril de 2029.

Tasa de interés: (i) hasta el día 11 de abril de 2023, los Bonos serie A devengarán interés en base a una tasa de interés variable equivalente a LIBOR 3 meses + 3.75%, sujeto a una tasa mínima de 5.75% anual; y (ii) desde el día 12 de abril de 2023, los Bonos devengarán intereses en base a una tasa de interés variable que resulte al sumarle 3.75% a la tasa SOFR a Plazo Ajustada (o a la Tasa de Sucesión, o a cualquier otra tasa de referencia alterna que a su vez suceda o reemplace a la tasa SOFR a Plazo Ajustada o a la Tasa de Sucesión, según lo indicado en esta sección), sujeto a una tasa mínima de 6.00% anual.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

- **Serie B:** 13 años contados a partir de la Fecha de Liquidación de dicha Serie, es decir que la Fecha de Vencimiento de los Bonos Serie A será el 12 de abril de 2029.

Tasa de interés: (i) hasta el día 11 de abril de 2023, los Bonos serie B devengarán interés en base a una tasa fija de 6.50% anual; y (ii) desde el día 12 de abril de 2023, los Bonos devengarán intereses en base a una tasa de interés variable que resulte al sumarle 4.00% a la tasa SOFR a Plazo Ajustada (o a la Tasa de Sucesión, o a cualquier otra tasa de referencia alterna que a su vez suceda o reemplace a la tasa SOFR a Plazo Ajustada o a la Tasa de Sucesión, según lo indicado en esta sección), sujeto a una tasa mínima de 6.25% anual.

Año	% Trimestral	% Anual	Importe anual
8	1.06%	8.16%	2,125,000
9	1.06%	8.16%	2,125,000
10	1.06%	8.16%	2,125,000
11	1.06%	8.16%	2,125,000
12	1.06%	8.16%	2,125,000
13	1.06%	8.16%	2,125,000
Al vencimiento		26.56%	13,281,250
			<u>26,031,250</u>

Bonos Serie "B" por B/.10,000,000

- Causa una tasa de interés fija de 6.5%.
- Los bonos serán redimidos mediante un pago final al vencimiento.

Los intereses de los bonos de la Serie "A" y "B" se pagarán trimestralmente todos los 12 de abril, 12 de julio, 12 de octubre y 12 de enero de cada año.

Los bonos de las Series "A" y "B" tendrán un vencimiento de siete (7) años a partir de la fecha de oferta, es decir, el 10 de enero de 2023. Los bonos son presentados menos los costos de emisión, los cuales serán amortizados al término de duración de la deuda.

Los bonos están garantizados con:

- Primera hipoteca y anticresis sobre los principales bienes inmuebles compuesto por 179 fincas con un área total de 14,956.23
- Hipoteca de bien mueble compuesto por las principales instalaciones y equipo industrial propiedad de las compañías con un valor neto de B/.25,746,239 al 31 de mayo de 2022.
- Fianza solidaria de las compañías del Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias a favor de los tenedores registrados de los bonos y los acreedores de las líneas de adelantos hasta por la suma de B/.60,000,000 más intereses ordinarios, intereses de mora, costas y gastos.
- Cesión de las pólizas de seguro de incendio de los principales bienes muebles de las compañías.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

De acuerdo con su fecha de redención, la porción corriente y no corriente se desglosa así:

	2023	2022
Bonos Serie "A"	25,582,086	29,687,500
Bonos Serie "B"	9,830,903	10,000,000
	<u>35,412,989</u>	<u>39,687,500</u>
Más intereses	438,111	317,293
Menos costos por emisión de bonos	(304,069)	(109,524)
	<u>35,547,031</u>	<u>39,895,269</u>
Porción corriente	<u>2,563,111</u>	<u>39,895,269</u>
Porción no corriente	<u>32,983,920</u>	<u>-</u>

"El Emisor" podrá realizar abonos extraordinarios al capital de los bonos de la Serie "A" y "B" únicamente producto del exceso de flujos de efectivo del Emisor o por aportes de capital, en cualquier fecha de pago de intereses.

"El Emisor" podrá redimir anticipadamente los bonos Serie "A" y "B" sujeto a lo siguiente:

- En los primeros tres (3) años a partir de la fecha de la liquidación, con una prima del 2% del saldo insoluto de los bonos;
- Una vez transcurridos tres (3) años a partir de la fecha de liquidación, con una prima del 1% del saldo insoluto de los bonos; y
- Una vez transcurridos cuatro (4) años a partir de la fecha de liquidación, sin penalidades.
- En el contrato de bonos se han establecido obligaciones para "El Emisor" de no hacer. Entre las principales obligaciones están las siguientes:
 - Fusionarse, consolidarse o materialmente alterar su existencia.
 - Modificar en forma sustancial su pacto social o sus estatutos, o variar de forma sustancial sus respectivas Juntas Directivas y/o respectivos cuerpos de Dignatarios.
 - Reducir su capital social autorizado.
 - Redimir acciones preferidas.
 - Efectuar cambios sustanciales en la naturaleza de sus operaciones.
 - Realizar inversiones fuera del giro ordinario de los negocios, a saber, producción, procesamiento y comercialización de bienes y servicios agropecuarios y agroindustriales o relacionados.
 - Vender activos no corrientes con un precio de venta individual que exceda la suma de doscientos mil balboas (B/.200,000), salvo que el producto de la venta sea abonado a prorrata a los saldos adeudados de la Emisión.
 - Realizar nuevas inversiones en activo fijo en exceso del flujo de caja anual luego del servicio de deuda de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias. No obstante, queda entendido y convenido que las nuevas inversiones

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

en exceso de los montos antes señalados financiadas cien por ciento (100%) con aportes de nuevo capital, no estarán sujetas a las restricciones de que trata este inciso.

- Realizar préstamo de cualquier naturaleza e inversiones en afiliadas, salvo que provengan de nuevos aportes de capital o de la utilización de fondos de los bonos y de la línea sindicada.
- Hipotecar, pignorar, dar en fideicomiso o de cualquier otra forma gravar o afectar a favor de terceros cualesquiera activos no hipotecados o gravados, ya sean presentes o futuros, salve que se trate de garantías permitidas.

En el contrato de bonos se han establecido obligaciones financieras para “El Emisor”; entre las principales obligaciones están las siguientes:

- La deuda financiera total no debe exceder en ningún momento la suma de B/.78,600,000.
- Mantener una cobertura de servicio de deuda igual o mayor que 1.15 a 1.
- Mantener un patrimonio mínimo de B/.80,000,000.
- No se permite declarar o pagar dividendos con respecto a acciones comunes o preferidas, salvo que se trate de dividendos en acciones de la misma sociedad y de la misma naturaleza o salve que, se cumplan todas las siguientes condiciones, (i) que el dividendo no exceda el 40% de las ganancias corrientes, y (ii) que estén en cumplimiento con el resto de las obligaciones financieras.

Como consecuencia de los efectos de la pandemia global de salud CoVID-19 decretada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), la Compañía ha renegociado con los tenedores el diferimiento de pagos de amortización de los meses de abril y julio 2020 de la emisión Serie A, autorizada mediante resolución No. SMV 148-20 y tal como indica el acuerdo 3-2020, donde se establecen medidas especiales y temporales para el registro abreviado de las modificaciones de ciertos términos y condiciones de la oferta pública de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

De acuerdo al Acápito 12 (e) del prospecto informativo, a la Compañía se le exige cumplir contractualmente con el covenant de servicio de deuda sobre los estados financieros consolidados auditados. Al 31 de mayo 2022 la Compañía ha superado dicho índice. Este aumento se debe a diversos factores, entre ellos los efectos de la pandemia CoVID-19, el mismo ha sido notificado a la institución financiera y tenedores; a la fecha de los estados financieros consolidados no hemos recibido notificación alguna de plazo vencido. Con base al prospecto informativo, se solicitaron las dispensas correspondientes sobre los estados financieros consolidados auditados.

Los terrenos, edificios y maquinarias que garantizan las líneas de crédito y bonos, están otorgados en garantía mediante Fideicomiso de Garantía BG Trust, Inc.

Reconciliación de pasivos que surgen de las actividades de financiamiento.

El cuadro a continuación muestra los cambios en los pasivos de la Compañía que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo cambios tanto de efectivo como partidas que no requieran efectivo:

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

	2023	2022
Saldo al inicio del año	39,895,269	41,360,154
Abonos y cancelaciones	(4,591,804)	(1,895,547)
Intereses	438,111	317,293
Amortización de comisión de financiamiento recibido	(194,545)	113,369
Total	35,547,031	39,895,269

20. Acciones de capital

La estructura de acciones de capital se detalla a continuación:

	2023	2022
Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias		
Autorizadas 1,000,000 de acciones comunes con valor nominal de B/.20 cada una. Todas pagadas, emitidas y en circulación.	20,000,000	20,000,000
Más - aporte adicional de los accionistas	4,500,000	4,500,000
Fusión Garchi Holding, Inc.	500	500
	24,500,500	24,500,500

21. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2023	2022
Ganancia en venta de activo disponible para la venta	289,886	-
Venta de insumos	286,034	429,211
Reembolso aseguradora	188,316	20,525
Ganancia en venta de activo	187,344	74,436
Alquiler de tierras	84,706	32,609
Servicio de biotecnología	74,346	23,090
Materiales y chatarras	64,032	96,163
Servicio a colonos	30,894	151,360
Otros	126,483	73,386
	1,332,041	900,780

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

22. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se desglosan así:

	2023	2022
Salarios y otras remuneraciones	2,411,397	1,698,244
Depreciación y amortización	803,642	816,699
Cargos administrativos a terceros	407,772	281,817
Cuota patronal	393,293	272,519
Asesoría y servicios profesionales	392,858	363,505
Multas y recargos	368,213	299,189
Servicios de equipos	352,902	213,239
Alquileres	211,355	174,262
Impuestos	142,164	99,698
Cuotas y suscripciones	137,394	74,457
Agua, luz y teléfono	130,273	101,407
Convención colectiva	91,888	70,123
Viajes y viáticos	87,306	34,185
Reparación y mantenimiento	80,483	67,367
Seguros	74,888	50,778
Depreciación del activo por derecho de uso	73,998	33,570
Prestaciones laborales	67,185	34,658
Pérdida en venta de activo	35,916	63,308
Materiales de mantenimiento	23,022	18,662
Útiles de oficina	21,360	10,218
Relaciones públicas	17,605	36,201
Cafetería	13,970	4,889
Aseo y limpieza	11,382	10,137
Materiales de operación	8,552	1,616
Publicidad	2,066	3,315
Transporte	2,041	1,456
Pérdida en venta de activo disponible para la venta	-	343,936
Programa de mejoramiento genético	-	127
Misceláneos	12,223	4,794
	6,375,148	5,184,376

(a) Los gastos de alquileres no califican como activo por derecho de uso bajo NIIF 16, ya que su vencimiento es menor a un año.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

23. Gastos de ventas

Los gastos de ventas se desglosan así:

	2023	2022
Cargas, acarreos y fletes	1,474,195	1,382,951
Salarios y otras remuneraciones	955,564	822,689
Alquiler	209,181	179,940
Depreciación y amortización	149,847	153,719
Cuota patronal	142,362	121,352
Reparación y mantenimiento	126,086	146,735
Promoción y publicidad	118,060	98,530
Asesoría y servicios profesionales	56,222	69,179
Agua, luz y teléfono	46,607	38,184
Combustibles y lubricantes	36,262	31,443
Seguros	34,429	12,439
Materiales de operación	33,949	32,021
Viáticos	24,135	17,634
Prestaciones laborables	15,837	16,608
Facilidades a empleados	15,195	11,355
Útiles de oficina	4,566	7,467
Depreciación del activo por derecho de uso	2,976	170,465
Aseo y limpieza	1,362	1,049
Transporte de personal	1,246	1,233
Mermas y pérdidas	-	1,261
Misceláneos	4,921	6,160
	<u>3,453,002</u>	<u>3,322,414</u>

24. Otros gastos

Los otros gastos se desglosan así:

	2023	2022
Provisión prima de antigüedad	657,323	424,595
Gasto por provisión (reversión) para deterioro de la cuenta por cobrar	138,235	44,442
Provisión por deterioro de activo COVID-19	85,828	-
	17,455	290,419
Provisión para obsolescencia de partes y repuestos	(76,160)	171,349
Provisión para obsolescencia de materiales y suministros	4,551	-
	<u>827,232</u>	<u>930,805</u>

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

25. Impuesto sobre la renta

A la fecha de los estados financieros consolidados, las declaraciones juradas de renta de Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias por los tres últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de mayo de 2022, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros están sujetos a examen por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbres e Impuesto a la Transferencia de Bienes Corporales Muebles y a la Prestación de Servicios (ITBMS). De acuerdo con la legislación fiscal vigente, Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias son responsables por cualquier impuesto adicional que resulte de la revisión.

Mediante la Ley No.8 de Equidad Fiscal del 15 de marzo de 2010 se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta gravable que resulte de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados. Este cálculo se conocerá como el método tradicional (MT).
- La renta neta gravable que resulte de aplicar del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste, el cual se conocerá como el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR).

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo al método tradicional, como el CAIR.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias se ha acogido al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones previsto en la Ley No. 3 de marzo de 1986.

Esta Ley le permite a las empresas indicadas en el párrafo anterior las siguientes exoneraciones fiscales que fueron consideradas para la determinación del impuesto sobre la renta:

- Las ganancias netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción.
- Exoneración de las ganancias en las exportaciones de azúcar y melaza.
- Excluir de la renta gravable los gastos fijos y otros gastos generales en que incurran en la medida en que el total de las ventas para la exportación no exceda el 20% del valor total de las ventas en el ejercicio fiscal que corresponda.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y Subsidiarias está inscrita en el Registro del Régimen de Estabilidad Jurídica a las inversiones desde septiembre de 1999, por lo cual gozan de los siguientes beneficios por un plazo de diez años:

- Estabilidad jurídica de manera que, en el evento de dictarse nuevas disposiciones que puedan variar los derechos adquiridos por la presente Ley, estas no afecten su régimen constitutivo, salvo que medien causas de utilidad pública o interés social.
- Estabilidad impositiva en el orden nacional, por lo cual quedará sujeta únicamente al régimen vigente a la fecha de su registro ante el Ministerio de Comercio e Industrias. Los impuestos indirectos se entienden excluidos de la estabilidad tributaria contemplada en este numeral.
- Estabilidad tributaria en el orden municipal, de modo que los cambios que pudieran producirse en el régimen de determinación y pago de los impuestos municipales, solo podrán afectar las inversiones amparadas en esta Ley cada cinco años.
- Estabilidad de los regímenes aduaneros que se derivan de las leyes especiales, cuando ellas se otorguen para situaciones de devolución de impuestos, exoneraciones, admisión temporal y otros

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados

Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

similares. La facultad del Consejo de Gabinete de modificar el régimen arancelario, no constituye una violación de esta garantía.

- Estabilidad en el régimen laboral en cuanto a las disposiciones aplicables al momento de la contratación, conforme lo establecen las leyes panameñas y los convenios y acuerdos internacionales sobre esta materia, suscritos por la República de Panamá.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido, se genera en concepto de la aplicación del método de revalorización a los terrenos de la Compañía (Véase Nota 11). A continuación, el movimiento por el pasivo del impuesto sobre la renta diferido:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	2,516,847	2,440,533
Aumento (disminución)	751,361	76,314
Saldo al final del año	<u>3,268,208</u>	<u>2,516,847</u>

26. Instrumentos financieros – administración de riesgos

En virtud de sus operaciones, las compañías están expuestas a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En forma común como todos los demás negocios, las compañías están expuestas a riesgos que surgen del uso de instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos de las compañías para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros consolidados.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición de las compañías a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por las compañías, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar - clientes
- Préstamos bancarios y bonos por pagar
- Cuentas por pagar proveedores y de otro tipo

Algunos de los instrumentos financieros identificados por las compañías son de corta duración, razón por la cual se presentan su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable. Los bonos son compromisos a largo plazo, consecuentemente, son reconocidos inicialmente a su valor registrado, y posteriormente a su costo amortizado.

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas individuales en el estado consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

	Total importe en libros	Costo amortizado
31 de mayo de 2023		
Activos financieros no medidos al valor razonable		
Efectivo	105,938	105,938
Cuentas por cobrar, neto	3,741,287	3,741,287
	<u>3,847,225</u>	<u>3,847,225</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable		
Préstamos bancarios	27,107,974	27,107,974
Bonos por pagar	35,547,031	35,547,031
Cuentas por pagar proveedores	11,518,669	11,518,669
	<u>74,173,674</u>	<u>74,173,674</u>
31 de mayo de 2022		
Activos financieros no medidos al valor razonable		
Efectivo	2,204,436	2,204,436
Cuentas por cobrar, neto	3,580,767	3,580,767
	<u>5,785,203</u>	<u>5,785,203</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable		
Préstamos bancarios	29,174,983	29,174,983
Bonos por pagar	39,895,269	39,895,269
Cuentas por pagar proveedores	10,068,470	10,068,470
	<u>79,138,722</u>	<u>79,138,722</u>

A continuación, se presenta el valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en las categorías de Nivel 2 y Nivel 3 que fueron determinados en concordancia con precios generalmente aceptados basados en el modelo de flujos futuros descontados, en el cual la variable más importante es la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

31 de mayo de 20223	Total importe en libros	Nivel 1	Valor razonable	
			Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	105,938	-	105,938	-
Cuentas por cobrar, neto	3,741,287	-	-	3,741,287
	<u>3,847,225</u>	<u>-</u>	<u>105,938</u>	<u>3,741,287</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	27,107,974	-	-	27,107,974
Bonos por pagar	35,547,031	-	-	35,547,031
Cuentas por pagar proveedores	11,518,669	-	-	11,518,669
	<u>74,173,674</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>74,173,674</u>

31 de mayo de 2022	Total importe en libros	Nivel 1	Valor razonable	
			Nivel 2	Nivel 3
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	2,204,436	-	2,204,436	-
Cuentas por cobrar, neto	3,580,767	-	-	3,580,767
	<u>5,785,203</u>	<u>-</u>	<u>2,204,436</u>	<u>3,580,767</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	29,174,983	-	-	29,174,983
Bonos por pagar	39,895,269	-	-	39,895,269
Cuentas por pagar proveedores	10,068,470	-	-	10,068,470
	<u>79,138,722</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>79,138,722</u>

Objetivos, políticas y procesos generales

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos de las compañías, a la vez de conservar la responsabilidad final de éstos.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad de las compañías.

A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad de las compañías, no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía hacer a las compañías de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que las compañías adquirieron u originaron el activo financiero respectivo.

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas

(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

Las compañías están expuesta principalmente al riesgo de crédito que surge de:

- Cuentas por cobrar- para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en los montos de crédito.

Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para las compañías, basada en el historial de crédito del cliente dentro de los límites establecidos. Por lo anterior, las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente.

- Cuenta corriente en bancos - para mitigar este riesgo, las compañías solamente mantienen cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que las compañías encuentren dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento, que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Las políticas de las compañías para administrar la liquidez es asegurar en la medida de lo posible que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación de las compañías.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	31 de mayo de 2023			
	Importe	Hasta un año	1 a 3 años	De 3 a 5 años
Préstamos bancarios por pagar	27,107,974	9,634,331	9,342,488	8,131,155
Bonos por pagar	35,547,031	2,563,111	6,376,500	26,607,420
Cuentas por pagar - proveedores	11,518,669	11,518,669	-	-
Pasivo por arrendamiento	3,286,990	1,002,223	1,987,555	297,212

	31 de mayo de 2022			
	Importe	Hasta un año	1 a 3 años	De 3 a 5 años
Préstamos bancarios por pagar	29,174,983	29,174,983	-	-
Bonos por pagar	39,895,269	39,895,269	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	10,068,470	10,068,470	-	-
Pasivo por arrendamiento	1,227,891	769,972	457,919	-

Compañía Azucarera La Estrella, S.A. y subsidiarias y afiliadas
(Entidad 100% subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Notas a los estados financieros combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023

A continuación, detalle de flujos no descontados de deudas y financiamientos:

	Saldo en libros 2023	Saldo no descontado	Año 1	Año 2	Año 3	Más
Bonos	35,547,031	51,556,402	5,559,902	5,088,593	4,895,362	36,012,545
Préstamos	27,107,974	32,118,190	11,514,415	4,012,254	3,780,938	12,810,583
Cuentas por pagar - proveedores	11,518,669	7,632,041	7,632,041	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	3,286,990	3,928,522	1,215,714	1,041,967	905,868	764,973
	77,460,664	95,235,155	25,922,072	10,142,814	9,582,168	49,588,101

	Saldo en libros 2022	Saldo no descontado	Año 1	Año 2	Año 3	Más
Bonos	39,895,269	42,205,193	42,205,193	-	-	-
Préstamos	29,174,983	30,735,095	30,735,095	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	10,068,470	10,068,470	10,068,470	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	1,227,891	1,422,471	867,262	555,209	-	-
	80,366,613	84,431,229	83,876,020	555,209	-	-

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a los riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

Para administrar este riesgo, la Administración de las compañías mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de capital

Las políticas de las compañías procuran mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigila el retorno de capital, que las compañías definen como el resultado de las actividades de operaciones divididas entre el patrimonio neto. La Junta Directiva busca mantener un equilibrio entre una posible mayor rentabilidad con un menor nivel de endeudamiento comparado con las ventajas de seguridad que presenta la posición actual de capital.

Riesgo de mercado

Las políticas de la Compañía procuran mantener estrategias para gestionar y mitigar riesgos de mercado que puedan impactar las operaciones.

Como riesgo de mercado destaca principalmente el riesgo de precio tanto para los productos que comercializan las compañías, como para los insumos que se emplean para producir dichos productos.

Para administrar este riesgo, la Administración mantiene las funciones de comercialización y mercadeo, que buscan diversificar y optimizar los canales de distribución para los productos comercializados, y diferenciar la oferta de productos para el respectivo cliente, tanto en presentación como en precio, analizando entorno y composición de los mercados de ventas en que operan las compañías. A su vez, la Administración mantiene la función de Compras Corporativas, en la cual se centraliza la gestión de la adquisición de materias primas, insumos y servicios, aplicando las respectivas políticas corporativas de forma consistente en todas las compañías.

ANEXOS - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

* * * * *

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias

(Entidad 100% Subsidiaria de Grupo Calesa, S.A.)

Anexo I

Información de consolidación del estado de situación financiera

31 de mayo 2023

(En balboas)

Activos	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A.	Agrícola de Río Grande, S. A.	Roadvale International Inc.
		Dr.	Cr.			
Activos corrientes:						
Efectivo	105,938	-	-	105,938	-	-
Cuentas por cobrar, neto	3,741,287	-	-	3,741,287	-	-
Inventarios de azúcar y derivados	18,785,800	-	-	18,785,800	-	-
Inventario de combustible, materiales y suministros, neto	3,080,109	-	-	3,080,109	-	-
Plantaciones y cultivos	7,222,102	-	-	7,222,102	-	-
Activo disponible para la venta	1,850,000	-	-	1,850,000	-	-
Adelantos a proveedores	453,617	-	-	453,617	-	-
Impuestos y gastos pagados por anticipado	1,185,583	-	-	1,179,655	5,928	-
Total de activos corrientes	36,424,436	-	-	36,418,508	5,928	-
Activos no corrientes:						
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	140,225,301	303,091	-	121,035,146	16,813,564	2,073,500
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	12,668,295	-	1,698,953	12,668,295	1,526,899	172,054
Partes y repuestos, neto	4,045,678	-	-	4,045,678	-	-
Inversiones	3,630,000	-	2,837,839	6,467,839	-	-
Cuentas por cobrar - otras	142,770	-	-	142,770	-	-
Activo intangible	3,319,612	-	-	3,319,612	-	-
Fondo de cesantía	1,832,039	-	-	1,832,039	-	-
Activo por derecho de uso	4,062,299	-	-	4,062,299	-	-
Otros activos	119,618	-	-	119,618	-	-
Total de activos no corrientes	170,045,612	303,091	4,536,792	153,693,296	18,340,463	2,245,554
Total de activos	206,470,048	303,091	4,536,792	190,111,804	18,346,391	2,245,554
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corrientes:						
Préstamos y sobregiro bancarios por pagar	9,634,331	-	-	9,634,331	-	-
Bonos por pagar	2,563,111	-	-	2,563,111	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	11,518,669	-	-	11,499,198	19,471	-
Cuentas por pagar - otras	1,309,136	-	-	1,309,136	-	-
Pasivos por arrendamientos	1,002,223	-	-	1,002,223	-	-
Adelantos recibidos de clientes	429	-	-	429	-	-
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	3,507,821	-	-	3,507,821	-	-
Total de pasivos corrientes	29,535,720	-	-	29,516,249	19,471	-
Pasivos no corrientes:						
Préstamos bancarios por pagar	17,473,643	-	-	17,473,643	-	-
Bonos por pagar - porción no corriente	32,983,920	-	-	32,983,920	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	15,656,069	1,754,953	-	17,354,759	263	56,000
Impuesto diferido por pagar	3,268,208	-	-	2,701,600	504,405	62,203
Pasivos por arrendamientos	2,284,767	-	-	2,284,767	-	-
Provisión para prima de antigüedad	1,935,006	-	-	1,935,006	-	-
Total de pasivos no corrientes	73,601,613	1,754,953	-	74,733,695	504,668	118,203
Total de pasivos	103,137,333	1,754,953	-	104,249,944	524,139	118,203
Patrimonio:						
Acciones de capital	24,500,500	860,000	-	24,500,500	850,000	10,000
Valor pagado por las acciones en tesorería	(3,600,000)	-	-	(3,600,000)	-	-
Superávit por revaluación	100,756,213	1,618,748	-	84,514,430	15,915,234	1,945,297
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	(61,441,616)	-	-	(61,441,616)	-	-
Impuesto complementario	(370,311)	-	-	(370,311)	-	-
Ganancias retenidas	43,487,929	-	-	42,258,857	1,057,018	172,054
Total de patrimonio	103,332,715	2,478,748	-	85,861,860	17,822,252	2,127,351
Total de pasivos y patrimonio	206,470,048	4,233,701	-	190,111,804	18,346,391	2,245,554

Ch.VP

Información de consolidación del estado de situación financiera
31 de mayo 2023
(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera	Agrícola de Río	Roadvale
		Dr.	Cr.	La Estrella, S. A.	Grande, S. A.	International, Inc.
Ingresos y costos:						
Ventas	40,118,916	-	-	40,118,916	-	-
Costo de ventas	(26,859,099)	-	-	(26,859,099)	-	-
Ganancia bruta	13,259,817	-	-	13,259,817	-	-
Otros ingresos y gastos operativos:						
Otros ingresos	1,332,041	-	-	1,332,041	-	-
Gastos generales y administrativos	(6,375,148)	-	-	(6,375,148)	-	-
Gastos de ventas	(3,453,002)	-	-	(3,453,002)	-	-
Otros gastos	(827,232)	-	-	(827,232)	-	-
Total de otros ingresos y gastos operativos	(9,323,341)	-	-	(9,323,341)	-	-
Ganancia en operaciones	3,936,476	-	-	3,936,476	-	-
Otros egresos financieros:						
Intereses financieros	53,376	-	-	53,376	-	-
Gastos financieros	(3,824,204)	-	-	(3,824,204)	-	-
Total de otros egresos financieros	(3,770,828)	-	-	(3,770,828)	-	-
Ganancia antes de impuesto	165,648	-	-	165,648	-	-
Provisión para impuesto sobre la renta Corriente	(26,436)	-	-	(26,436)	-	-
Ganancia neta	139,212	-	-	139,212	-	-

Información de consolidación del estado de cambios en el patrimonio

31 de mayo 2023

(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A.	Agrícola de Río Grande, S. A.	Roadvale International, Inc.
		Dr.	Cr.			
Acciones de capital:						
Saldo al inicio del año	24,500,500	860,000	-	24,500,500	850,000	10,000
Valor pagado por las acciones en tesorería:						
Saldo al inicio y al final del año	(3,600,000)	-	-	(3,600,000)	-	-
Ganancias retenidas:						
Saldo al inicio del año	40,910,674	-	-	39,681,602	1,057,018	172,054
Reclasificación	2,438,043	-	-	2,438,043	-	-
Ganancia neta	139,212	-	-	139,212	-	-
Saldo al final del año	43,487,929	-	-	42,258,857	1,057,018	172,054
Superávit por revaluación:						
Saldo al inicio y al final del año	76,354,831	1,618,748	-	61,433,278	14,595,004	1,945,297
Ganancia neta	26,839,425	-	-	25,519,195	1,320,230	-
Reclasificación	(2,438,043)	-	-	(2,438,043)	-	-
Saldo al final del año	100,756,213	1,618,748	-	84,514,430	15,915,234	1,945,297
Cuentas por cobrar partes relacionadas						
Saldo al inicio y al final del año	(62,575,703)	-	-	(62,575,703)	-	-
Pagos	1,134,087	-	-	1,134,087	-	-
Saldo al final del año	(61,441,616)	-	-	(61,441,616)	-	-
Impuesto complementario:						
Saldo al inicio y al final del año	(370,311)	-	-	(370,311)	-	-
Total de patrimonio	103,332,715	2,478,748	-	85,861,860	17,822,252	2,127,351

Grupo Calesa,S.A. y Subsidiarias

Estados financieros consolidados por el período terminado el
31 de mayo de 2023

CONTENIDO

INFORME DEL CONTADOR	57
----------------------	----

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estado Consolidado de Situación Financiera	58
Estado Consolidado de Ganancias o Pérdidas	59
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	60
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	61
Notas a los Estados Financieros Consolidados	62-106

ANEXOS - INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	108
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	109
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	110

Compañía Azucarera La Estrella, S. A y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	111
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	112
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	113

Camaronera de Coclé, S. A y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Situación Financiera	114
Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas	115
Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio	116

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores

Accionistas y Junta Directiva

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Provincia de Coclé, República de Panamá

He revisado los estados financieros consolidados intermedios que se acompañan de **Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias** en adelante "El Grupo", los cuales comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de mayo de 2023 y los estados consolidados de ganancias o pérdidas, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los Doce (12) meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas e información explicativa. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración del Grupo. Mi responsabilidad es emitir un informe sobre estos estados financieros basado en mi revisión.

La revisión se lleva a cabo de acuerdo con el Estándar Internacional de Revisión. Este estándar requiere que se planifique y realice la revisión para obtener una seguridad moderada sobre si los estados financieros están libres de errores significativos. Una revisión se limita principalmente a las investigaciones del personal de la empresa y a los procedimientos analíticos aplicados a los datos financieros, por lo que proporciona menos garantías que una auditoría. No hemos realizado una auditoría y, en consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.

Basándome en mi revisión, nada me ha llamado la atención que me indique que los estados financieros adjuntos no dan una imagen fiel (o no se presentan de manera justa, en todos los aspectos significativos) de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Yesenia E. Pinzon Castañeda

Contador Público Autorizado

Licencia 2011-0266

17 de julio de 2023

Provincia de Coclé, República de Panamá

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera

31 de mayo de 2023

(En balboas)

Activos	Notas	2023	2022
Activos corrientes:			
Efectivo	5	421,125	3,062,848
Cuentas por cobrar, neto	6	9,517,257	11,449,467
Inventarios, neto	7	24,884,601	22,524,626
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	8	4,318,148	4,967,445
Plantaciones y cultivos	9	8,304,743	9,019,367
Activo disponible para la venta	11	2,495,893	5,278,104
Adelantos a proveedores		572,251	763,613
Impuestos y gastos pagados por anticipado	10	2,144,255	2,184,768
Total de activos corrientes		52,658,273	59,250,238
Activos no corrientes:			
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	11	199,184,565	173,057,015
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	12	1,953,153	2,269,420
Partes y repuestos, neto	13	4,453,301	4,198,662
Cuentas por cobrar - otras		7,291,121	-
Activo intangible, neto	14	3,337,510	3,900,855
Fondo de cesantía		2,487,940	2,272,939
Activo por derecho de uso	15	4,660,937	2,033,892
Otros activos	16	351,021	434,873
Activos relacionados con operaciones discontinuadas		1,908,803	-
Total de activos no corrientes		225,628,351	188,167,656
Total de activos		278,286,624	247,417,894
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	17	15,234,331	34,774,983
Bonos por pagar	18	2,563,111	39,895,269
Cuentas por pagar - proveedores		22,588,533	21,433,394
Cuentas por pagar - otras		1,517,935	761,013
Pasivos por arrendamientos	15	1,224,073	965,021
Adelantos recibidos de clientes		197,532	2,163,750
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		4,925,563	4,344,531
Total de pasivos corrientes		48,251,078	104,337,961
Pasivos no corrientes:			
Préstamos bancarios por pagar	17	17,473,643	-
Bonos por pagar	18	32,983,920	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	12	7,295,179	5,393,703
Cuentas por pagar - otras		35,507	35,507
Pasivo impuesto sobre la renta diferido	24	4,841,890	4,037,929
Pasivos por arrendamientos	15	2,661,288	619,440
Provisión para prima de antigüedad		2,954,876	2,494,558
Pasivos relacionados con operaciones discontinuadas		552,710	-
Total de pasivos no corrientes		68,799,013	12,581,137
Total de pasivos		117,050,091	116,919,098
Patrimonio:			
Acciones de capital	19	54,886,446	54,886,446
Valor pagado por las acciones en tesorería		(3,600,000)	(3,600,000)
Superávit por revaluación	11	149,905,546	122,940,104
Impuesto complementario		(661,068)	(656,106)
Pérdidas retenidas		(39,294,391)	(43,071,648)
Total de patrimonio		161,236,533	130,498,796
Total de pasivos y patrimonio		278,286,624	247,417,894

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de ganancia o pérdida
 Por el trimestre terminado el 31 de mayo de 2023
 (En balboas)

	Notas	Al 31 de mayo de 2023		Al 31 de mayo de 2022	
		Tres meses	Doce meses	Tres meses	Doce meses
Ingresos y costos:					
Ventas		21,809,671	86,171,158	26,666,183	100,275,220
Costos de ventas		(14,898,820)	(66,891,158)	(20,751,086)	(84,292,055)
Ganancia bruta		<u>6,910,851</u>	<u>19,280,000</u>	<u>5,915,097</u>	<u>15,983,165</u>
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	20	(84,928)	2,057,274	385,490	1,621,466
Gastos generales y administrativos	21	(2,105,942)	(11,086,870)	(3,055,959)	(11,931,671)
Gastos de ventas	22	(2,257,128)	(8,067,522)	(2,411,065)	(8,199,848)
Otros gastos	23	(2,240,353)	(2,463,265)	(1,360,453)	(1,684,237)
Total de otros ingresos y gastos operativos		<u>(6,688,351)</u>	<u>(19,560,383)</u>	<u>(6,441,987)</u>	<u>(20,194,290)</u>
Ganancia (pérdida) en operaciones		222,500	(280,383)	(526,890)	(4,211,125)
Otros egresos financieros:					
Intereses financieros		19,229	68,717	14,838	63,742
Gastos financieros		(1,475,994)	(5,337,457)	(1,228,845)	(4,723,924)
Total de otros egresos financieros		<u>(1,456,765)</u>	<u>(5,268,740)</u>	<u>(1,214,007)</u>	<u>(4,660,182)</u>
Pérdida antes de impuesto		(1,234,265)	(5,549,123)	(1,740,897)	(8,871,307)
Provisión para impuesto sobre la renta					
Corriente	25	(93,877)	(93,877)	(32,531)	(41,353)
Pérdida neta		<u>(1,328,142)</u>	<u>(5,643,000)</u>	<u>(1,773,428)</u>	<u>(8,912,660)</u>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas					
Operaciones discontinuas					
Resultado neto de operaciones discontinuas		<u>(738,022)</u>	<u>(738,022)</u>	-	-
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuadas		(738,022)	(738,022)	-	-
Utilidad Neta		<u>(2,066,164)</u>	<u>(6,381,022)</u>	<u>(1,773,428)</u>	<u>(8,912,660)</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de utilidades integrales
Por el trimestre terminado el 31 de mayo de 2023
 (En balboas)

	Notas	Al 31 de mayo de 2023		Al 31 de mayo de 2022	
		Tres meses	Doce meses	Tres meses	Doce meses
Pérdida neta		(2,066,164)	(6,381,022)	(1,773,428)	(8,912,660)
Utilidades integrales del año:					
Partidas que no serán transferidas posteriormente a ganancia o pérdida					
Revalorización del terreno, neto de impuesto		37,123,721	37,123,721	4,510,810	4,510,810
Total de utilidades integrales del año		<u>35,057,557</u>	<u>30,742,699</u>	<u>2,737,382</u>	<u>(4,401,850)</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Por el trimestre terminado el 31 de mayo de 2023
 (En balboas)

	<u>Acciones de capital</u>	<u>Valor pagado por las acciones en tesorería</u>	<u>Superávit por revaluación</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Pérdidas retenidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de mayo de 2022	54,886,446	(3,600,000)	122,940,104	(656,106)	(43,071,648)	130,498,796
Pérdida neta - 2023	-	-	-	-	(6,381,022)	(6,381,022)
Transferencia por disposición de activos	-	-	(10,158,279)	-	10,158,279	-
Superávit por revaluación, neto de impuesto	-	-	37,123,721	-	-	37,123,721
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(4,962)	-	(4,962)
Saldo al 31 de mayo de 2023	<u>54,886,446</u>	<u>(3,600,000)</u>	<u>149,905,546</u>	<u>(661,068)</u>	<u>(39,294,391)</u>	<u>161,236,533</u>
	-	-	-	-	-	-

	<u>Acciones de capital</u>	<u>Valor pagado por las acciones en tesorería</u>	<u>Superávit por revaluación</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Pérdidas retenidas</u>	<u>Total de patrimonio</u>
Saldo al 31 de mayo de 2021	54,886,446	(3,600,000)	120,957,728	(654,547)	(36,687,422)	134,902,205
Pérdida neta - 2022	-	-	-	-	(8,912,660)	(8,912,660)
Superávit por revaluación, neto de impuesto	-	-	4,510,810	-	-	4,510,810
Transferencia por disposición de activos	-	-	(2,528,434)	-	2,528,434	-
Impuesto complementario pagado	-	-	-	(1,559)	-	(1,559)
Saldo al 31 de mayo de 2022	<u>54,886,446</u>	<u>(3,600,000)</u>	<u>122,940,104</u>	<u>(656,106)</u>	<u>(43,071,648)</u>	<u>130,498,796</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo Por el trimestre terminado el 31 de mayo de 2023

(En balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(5,643,000)	(8,912,660)
Pérdida neta de operaciones discontinuadas			
Resultado neto de operaciones discontinuadas		(738,022)	-
Partidas para conciliar la (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	6, 23	1,212,576	104,758
Provisión para obsolescencia de inventario de materiales y suministros	8, 23	13,210	-
Provisión para obsolescencia de mercancía disponible para la venta	7, 23	-	20,740
Depreciación y amortización	11	5,981,846	6,511,784
Amortización de activo intangible	14	659,066	657,377
Depreciación del activo por derecho de uso	15	1,012,287	791,500
Gastos financieros		5,192,546	4,546,813
Amortización de costos de emisión	18	76,194	113,369
Pérdida neta en venta y disposición de activo fijo	11	608,142	402,698
Pérdida neta en disposición de activo por derecho de uso	15	44,745	141,831
Pérdida (ganancia) en venta de activos disponibles para la venta		(1,107,445)	449,043
Provisión para obsolescencia de partes y repuestos	13, 23	(105,806)	184,703
Provisión para prima de antigüedad e indemnización		806,802	1,009,902
Provisión para impuesto sobre la renta		93,877	41,353
Impuesto diferido	24	(344,196)	(78,199)
		<u>7,762,822</u>	<u>5,985,012</u>
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		719,634	(580,331)
(Aumento) disminución en inventarios		(2,359,975)	4,014,425
(Aumento) en inventarios de combustible, materiales y suministros, neto		636,087	(893,983)
Disminución en plantaciones y cultivos		(634,242)	(1,390,357)
(Aumento) en cuentas por cobrar - otras		(7,291,121)	-
(Aumento) en adelantos a proveedores		191,362	(432,758)
(Aumento) en impuestos y gastos pagados por anticipado		(220,412)	(103,197)
(Aumento) en partes y repuestos		(148,833)	(62,400)
(Aumento) en fondo de cesantía		(215,001)	(87,727)
(Aumento) disminución en otros activos		83,852	154,998
Aumento en cuentas por pagar - proveedores		1,155,139	1,853,566
Aumento en cuentas por pagar - otras		756,922	761,013
(Disminución) en adelantos recibidos de clientes		(1,966,218)	(435,186)
Efectivo recibido de partes relacionadas		1,817,743	1,442,544
Efecto de neto operaciones discontinuadas		191,189	-
Aumento en prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar		581,032	484,524
Prima de antigüedad e indemnización pagada		(346,484)	(929,646)
Efectivo (utilizado) provisto por las actividades de operación		<u>(7,049,326)</u>	<u>3,795,485</u>
Efectivo neto (utilizado) por actividades de operación		<u>713,496</u>	<u>9,780,497</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Pagos por adquisición de activo fijo	11	(4,974,519)	(3,909,636)
Pagos por adquisición de activo intangible	14	(95,721)	(12,155,00)
Producto de venta de activo disponible para la venta	11	14,220,099	2,355,585
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>9,149,859</u>	<u>(1,566,206)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido de bancos - préstamos	17	11,114,960	6,000,000
Efectivo pagado a bancos - préstamos	17	(15,066,317)	(7,125,000)
Sobregiro bancario		1,884,348	-
Efectivo pagado a bancos - bonos	18	(4,424,432)	(1,578,254)
Efectivo recibido de partes relacionadas		400,000	1,000,000
Pago por pasivos por arrendamientos		(1,216,129)	(1,318,442)
Intereses pagados		(5,192,546)	(4,546,813)
Impuesto complementario pagado		(4,962)	(1,559)
Efectivo neto utilizado (provisto) en las actividades de financiamiento		<u>(12,505,078)</u>	<u>(7,570,068)</u>
(Aumento) disminución neto del efectivo		(2,641,723)	644,223
Efectivo al inicio del año		<u>3,062,848</u>	<u>2,418,625</u>
Efectivo al final del año	5	<u>421,125</u>	<u>3,062,848</u>
Transacciones no monetarias:			
Activo por derecho de uso		3,517,029	-
Pasivos por arrendamientos		3,517,029	-

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

1. Información general

Grupo Calesa, S. A. (el "Grupo") se dedica a la tenencia de acciones u otros títulos de cualquier tipo emitidos por Sociedades Civiles, Anónimas o de cualquier otra naturaleza. Grupo Calesa, S. A. y sus subsidiarias (el "Grupo") están debidamente constituidas conforme a las leyes de la República de Panamá.

Las instalaciones y oficinas operativas del Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias se encuentran ubicadas en el distrito de Natá, en la provincia de Coclé en donde cada una de las compañías del Grupo realiza las siguientes operaciones:

- **Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias:** está constituida por Compañía Azucarera la Estrella, S. A. y sus subsidiarias Agrícola de Río Grande, S.A. y Roadvale International, Inc., así como por sus subsidiarias Central de Granos de Coclé, S.A. y Semillas de Coclé, S.A. Las operaciones de las compañías se detallan a continuación:
 - Compañía Azucarera La Estrella, S.A. es un ingenio que se dedica al cultivo, cosecha y procesamiento de caña para la producción de azúcar cruda, refinada, turbinada, blanco directo y derivados como la melaza para el consumo nacional y para la exportación.
 - Agrícola de Río Grande, S.A. y Roadvale International, Inc. son dueñas de terrenos, los cuales son utilizados para el cultivo de caña de azúcar por Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
 - Central de Granos de Coclé, S.A. se dedica al cultivo, cosecha y procesamiento de arroz pilado para el consumo nacional.
 - Semillas de Coclé, S.A. se dedica a la investigación, producción y venta de semilla de arroz certificada.
- **Camaronera de Coclé, S. A.:** mantiene propiedades en el distrito de Natá, provincia de Coclé y distrito de San Carlos, las cuales son alquiladas a un tercero para producción de post - larvas, cultivo, desarrollo y crecimiento de camarón.
 - Altrix de Panamá, S. A. es una empresa subsidiaria de Camaronera de Coclé, S. A. dedicada principalmente a prestar servicios de procesamiento, empaque y almacenamiento de camarón de cultivo producido por diferentes empresas productoras de camarón de cultivo en el país. La planta procesadora y las oficinas administrativas se encuentran ubicadas en la vía al Puerto de Aguadulce, distrito de Aguadulce, provincia de Coclé.
- **Industrias de Natá, S. A.:** se dedica a la elaboración de alimentos balanceados para la nutrición animal (bovinos, equinos, porcinos, aves, peces y camarones), tanto para el consumo nacional como para la exportación.
- **Compañía Ganadera de Coclé, S. A.:** se dedica al cultivo de arroz en cáscara, el cual es vendido en su totalidad a Central de Granos de Coclé, S.A.
- **Central de Abastos, S. A.:** se dedica a la distribución y comercialización de insumos agropecuarios, veterinarios y equipos agroindustriales. Su bodega y oficina de ventas se encuentran ubicadas en el distrito de Aguadulce, provincia de Coclé.

Las oficinas administrativas de Grupo Calesa, S.A. y Subsidiarias se encuentran ubicadas en Milla 8, provincia de Panamá.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023
(Cifras en Balboas)

2. Base de presentación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros consolidados en cumplimiento con Normas Internacionales de Información Financiera requiere el uso de ciertas estimaciones contables y supuestos críticos. También requieren que la Administración del Grupo ejerza su criterio sobre la forma más apropiada de aplicar las políticas contables del Grupo. Las áreas en donde se han hecho juicios y estimaciones significativas al preparar los estados financieros consolidados y sus efectos se revelan en la Nota 4.

2.1 Base de medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en el costo histórico, excepto por la revaluación de propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, tal como se revela en la Nota 11.

El costo histórico generalmente se basa en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

Valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o pagar para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración directa. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, se tiene en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características a la hora de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de valoración y/o revelación en los estados financieros consolidados se determina de la forma previamente dicha, a excepción de las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIIF 16, y mediciones que tienen algunas similitudes con valor razonable, pero que no son valor razonable, tales como el valor neto realizable de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

En adición, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable están clasificados en Nivel 1, 2 y 3 basado en el grado en que sean observadas los datos de entrada a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen como sigue:

- Nivel 1: Los datos de entrada son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a lo que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2: Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3: Los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

2.2 Operaciones discontinuadas

a. Disposición de operaciones relacionadas con manufactura

Con la venta de los principales activos de ALTRIX S.A. (ALTRIX), entidad subsidiaria de Camaronera de Coclé S.A. (CAMACO), cesaron durante el periodo fiscal 2022/2023 de forma definitiva las actividades operativas de producción, empaque y congelación de camarón de CAMACO. Los activos fijos restantes de CAMACO se encuentran alquilados a terceros (laboratorios para el cultivo de larvas)

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

o se encuentran inutilizados y en negociación para su enajenación, proceso que se espera finalice durante el ejercicio fiscal 2023/2024 (fincas de espejos de agua y alrededores). Con ello las actividades operativas remanentes de CAMACO se reducen a la intermediación de compraventa de camarón para exportación, actividad de marginación que no utiliza activo fijo alguno.

b. **Análisis de las utilidades del año de operaciones discontinuas**

Los resultados combinados de las operaciones discontinuas incluidos en el estado de resultados y otros resultados integrales se desglosan a continuación. Las utilidades y flujos de efectivo comparativos provenientes de las operaciones discontinuas han sido presentados nuevamente para incluir las operaciones clasificadas como discontinuas en el periodo actual.

	2022
Ganancia (pérdidas) operaciones discontinuadas	\$
Ingresos	526,993
Costos	(1,749,161)
Otras ganancias	<u>1,653,909</u>
Gastos	<u>(1,169,763)</u>
Resultado del año de las operaciones discontinuas (atribuible a los propietarios de la controladora)	\$ <u>(738,022)</u>

2.3 **Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América.

La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el Dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

2.4 **Aplicación de Normas de Información Financiera (NIIFs)**

a. **Normas, interpretaciones y enmiendas que entran en vigencia en el período corriente**

Las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) o Interpretaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF), efectivas para el año que inició el 1 de enero de 2021, y cuya fecha de aplicación inicial para el Grupo es el 1 de junio de 2021, no tuvieron un efecto significativo sobre los estados financieros consolidados:

- Enmienda a la NIIF 9, NIC 39, y la NIIF 7 - Reforma de la tasa de interés de referencia.
- Modificación a la NIIF 16 - Concesiones de renta relacionadas a COVID-19.
- Marco conceptual - Enmiendas a las referencias del marco conceptual en las Normas.
- NIIF 3 (Enmienda) - Definición de un negocio.
- NIC 1 y NIC 28 (Enmienda) - Definición de materialidad.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023
(Cifras en Balboas)

b. Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas que no están aún en vigencia y que no han sido adoptadas anticipadamente

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatarías para el año terminado el 31 de mayo de 2022, y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo:

- NIIF 10 y NIC 28 (Enmienda) - Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.
- Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.
- Modificaciones a NIIF 3 - Referencias al marco conceptual.
- Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos de cumplir con un contrato.
- Mejoras anuales a NIIF ciclo del 2018 - 2020 - Modificaciones a NIIF 1 - Primera adopción de las Normas Internacionales de Información financiera, NIIF 9 - Instrumentos Financieros, NIIF 16 - Arrendamientos y la NIC 41 - Agricultura.

Los principales cambios de estas nuevas normas se presentan a continuación:

NIIF 10 - Estados financieros consolidados y NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIC 1 - Clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes.

Las modificaciones a la NIC 1 afectan únicamente a la presentación de los pasivos como corrientes o no corrientes en el estado de situación financiera y no la cantidad o el momento del reconocimiento de cualquier activo, pasivo, ingresos o gastos, o la información revelada sobre estos.

Las enmiendas: (i) aclaran que la clasificación de los pasivos como corrientes o no corrientes se basa en los derechos que se encuentran al final del período de que se informa, (ii) especifica que la clasificación no se ve afectada por las expectativas acerca de si una entidad ejercerá su derecho a aplazar la liquidación de un pasivo, (iii) explicar que existen derechos si los covenants se cumplen al final del período de que se informa, e introducen una definición de "liquidación" para dejar claro que la liquidación se refiere a la transferencia a la contraparte de efectivo, instrumentos de capital, otros activos o servicios.

Las modificaciones se aplican retroactivamente para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023, con fecha temprana aplicación permitida. La Administración del Grupo se encuentra en proceso de determinar los impactos que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga en los estados financieros consolidados.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

Modificaciones a NIIF 3 - Referencia al marco conceptual

Las modificaciones actualizan NIIF 3 para que se pueda referir al marco conceptual 2018 en lugar del marco de 1989. También añadieron un requerimiento que, para obligaciones dentro del alcance de NIC 37, un comprador aplica la NIC 37 para determinar si la fecha de adquisición es una obligación presente o existe como resultado a partir de un evento pasado. Por gravámenes que estén dentro del alcance de CINIIF 21 Gravámenes, el comprador aplica CINIIF 21 para determinar si la obligación da lugar a un pasivo para pagar el gravamen que ocurrió en la fecha de adquisición.

Finalmente, las modificaciones agregan una declaración explícita que el comprador no reconocerá un activo contingente adquirido de una combinación de negocios.

Las modificaciones son efectivas para las combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición sea en o después del período inicial del primer período anual iniciando en o después del 1 de enero de 2022. Con opción a aplicación anticipada si la entidad también aplica todas las otras referencias actualizadas (publicadas junto con el Marco Conceptual) al mismo tiempo o anticipadamente. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones a NIC 37 - Contratos onerosos - costos por cumplir un contrato

Las modificaciones especifican que los 'costos por cumplir' un contrato comprende los 'costos relacionados directamente al contrato'. Los costos que se relacionan directamente a un contrato consisten de los costos incrementales y los costos por cumplir un contrato (ejemplo: mano de obra o materiales) y la asignación de otros costos que se relacionen directamente para cumplir un contrato (como la asignación de la depreciación a las partidas de propiedad, planta y equipo para cumplir el contrato).

Las modificaciones aplican para contratos en los cuales la entidad no ha cumplido aún con todas sus obligaciones al inicio del período anual de reporte en los cuales la entidad aplique por primera vez las modificaciones. Los comparativos no deben reformularse. En cambio, la entidad debe reconocer el efecto acumulado de la aplicación inicial de las modificaciones como un ajuste al balance en las utilidades retenidas o algún otro componente de capital, como sea apropiado, para la fecha de aplicación inicial.

Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de aplicación anticipada. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Modificaciones anuales a las normas NIIF 2018-2020

Las modificaciones anuales incluyen la modificación a tres normas de interés para el Grupo:

NIIF 1 - Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

La modificación provee alivio adicional para la subsidiaria que adopta por primera vez después que su matriz con respecto a la contabilidad por las diferencias acumuladas por conversión. Como resultado de las modificaciones, una subsidiaria usa la excepción de NIIF 1: D16(a) ahora puede elegir mediar los efectos acumulados por conversión de las operaciones extranjeras a valor en libros que serpia lo que se incluye en los estados consolidados de la matriz, basado en la fecha de transición de la matriz a NIIF, si no hubo ajustes por los procedimientos de consolidación y por los efectos de combinación de negocios en los que la matriz adquirió a la subsidiaria. Una elección similar está disponible para una asociada o negocio conjunto que usa la excepción en NIIF 1: D16(a).

La modificación es efectiva para períodos que inicien en o después del 1 de enero de 2022, con opción de adopción anticipada. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La modificación aclara que al aplicar la prueba del '10%' para evaluar si se debe dar de baja un pasivo financiero, una entidad incluye solo las cuotas pagadas o recibidas entre la entidad (el prestatario) y el prestador, incluyendo cuotas pagadas o recibidas por la entidad o el prestador.

Las enmiendas son aplicadas prospectivamente a las modificaciones o cambios que ocurran en o después de la fecha que la entidad aplica por primera vez la enmienda.

La modificación es efectiva para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2022, con opción a aplicación anticipada. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

NIIF 16 - Arrendamientos

Las modificaciones eliminan la figura del reembolso por mejoras a los arrendamientos. Como las modificaciones a la NIIF 16 solo son con respecto a un ejemplo ilustrativo, no hay fecha de inicio establecida.

NIC 41 - Agricultura

La modificación elimina el requisito de la NIC 41 de que las entidades excluyan los flujos de efectivo para impuestos al medir valor razonable. Esto alinea la valoración del valor razonable de la NIC 41 con los requisitos de la NIIF 13 Valoración del Valor Razonable para utilizar flujos de efectivo y tasas de descuento internamente coherentes y permite a los preparadores determinar si deben usar la pretasa o flujos de efectivo después de impuestos y tasas de descuento para la valoración del valor razonable más adecuada.

La modificación se aplica prospectivamente, es decir, para medición del valor razonable en o después de la fecha en que una entidad inicialmente aplica la enmienda. La enmienda es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2022, con aplicación anticipada permitido. La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de las enmiendas en el futuro tenga un impacto en los estados financieros consolidados.

En adición, las siguientes modificaciones han sido emitidas y no tienen efecto en los estados financieros consolidados del Grupo:

- NIIF 17 - Seguros.
- Modificaciones a NIC 16 - Propiedad, planta y equipo - antes de ser utilizados.

3. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

Las principales políticas de contabilidad adoptadas para la preparación de estos estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente con relación al año anterior.

3.1 Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los activos, pasivos, capital y cuentas de operaciones de las compañías subsidiarias mencionadas en la Nota 1, como si fueran una sola entidad.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Compañía obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando el Grupo pierde control de la subsidiaria.

El control se obtiene cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre una participada;

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

- Está expuesta a o tiene derechos sobre rendimientos variables provenientes de su relación con la participada;
- y
- Tiene la habilidad de usar su poder sobre la participada y ejercer influencia sobre el monto de los rendimientos del inversionista.

La Compañía reevalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La ganancia o pérdida de cada subsidiaria del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos entre compañías son eliminados en la consolidación.

Inversiones en entidades no consolidadas

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa, y no es una subsidiaria ni constituye una participación en un negocio conjunto. Influencia significativa es el poder de participar en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de tales políticas.

3.2 Activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Efectivo

Para efectos de la preparación del estado consolidado de flujos de efectivo, el Grupo considera como efectivo todas las cuentas de efectivo que no tienen restricciones para su utilización.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados de corto plazo, que no devengan intereses, con cobros fijos mensuales o determinables y que no se cotizan en un mercado activo. Éstas se reconocen inicialmente al costo, por el valor de las facturas por ventas al crédito, y en casos de deterioro, se establece una provisión para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar se presentan netas de esta provisión.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

Inversiones en asociadas

Las asociadas son aquellas entidades, en la cual, la Compañía tiene una influencia significativa, pero no control sobre las políticas financieras y operativas, las cuales están reconocidas al costo. En el estado consolidado de ganancias o pérdidas se reconoce ingresos de la inversión sólo en la medida que la Compañía reciba el producto de la distribución de ganancias acumuladas, después de la fecha de adquisición.

Otras inversiones

La Compañía mantiene inversiones menores en otras empresas, las cuales se mantienen a su costo original de adquisición, debido a que no cotizan en un mercado activo y su valor razonable no puede medirse con fiabilidad. Los dividendos de estas inversiones se contabilizan como ingresos cuando se reciben.

Deterioro - activos financieros

El Grupo tienen dos tipos de activos financieros que están sujetos al modelo de pérdida crediticia esperada:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar

Si bien el efectivo y los equivalentes de efectivo también están sujetos a los requisitos de deterioro de la NIIF 9, la pérdida por deterioro no es material.

El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas que utiliza una previsión de pérdida esperada de por vida para todas las cuentas por cobrar reconocidas desde el reconocimiento inicial de las cuentas por cobrar. Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartido y los días vencidos basados en los perfiles de cobro en un periodo de 36 meses antes de la fecha de reporte, respectivamente, y las pérdidas crediticias históricas correspondientes experimentadas dentro de este período.

Las tasas de pérdida históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva sobre los factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar se dan de baja cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, el hecho de que un deudor no participe en un plan de reembolso con el Grupo, y la falta de pago contractual por un período con más de 120 días de vencimiento.

Las pérdidas por deterioro en las cuentas por cobrar comerciales se presentan como tal dentro de "otros gastos" en los resultados operativos. Las recuperaciones subsiguientes de montos previamente dados de baja se acreditan contra la misma partida.

3.3 Pasivos financieros

El Grupo clasifica sus pasivos financieros dependiendo del propósito para el cual fue adquirido.

Cuentas por pagar y otros pasivos

Las cuentas por pagar y otros pasivos a corto plazo son reconocidas al costo, el cual se aproxima a su valor razonable, debido a la corta duración de las mismas.

Financiamientos

Los financiamientos son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son reconocidos a su costo amortizado; cualquier diferencia entre

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de ganancia o pérdida durante el período del financiamiento, utilizando la tasa de interés efectiva.

3.4 Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El costo del inventario de productos terminados y productos en proceso incluye la materia prima, mano de obra directa y otros costos directos e indirectos relacionados con la producción. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del costo.

El método de inventario utilizado para su valuación es costo promedio.

El valor neto realizable representa la estimación del precio de venta menos todos los costos estimados de terminación y los costos que serán incurridos en los procesos de comercialización, venta y distribución.

El inventario de combustible, materiales y suministros se determinaron por el método de costo promedio. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

Estos costos son reconocidos en el costo de producción en la medida que son utilizados para tal propósito.

3.5 Plantaciones y cultivos

Las plantaciones y cultivos consisten en los costos incurridos hasta el 28 de febrero, fecha de cierre del presente informe, relacionados con las cosechas del siguiente año.

3.6 Adelantos a proveedores

Ciertos proveedores requieren el pago anticipado de un porcentaje de la orden de compra para garantizar el despacho de la materia prima e insumos. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedores y aplicados a la cuenta por pagar al recibirse la materia prima e insumos.

3.7 Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras

Los terrenos se registraron originalmente a su costo de adquisición, y posteriormente la Administración adoptó el método de contabilización de ciertas de dichas propiedades a su valor de mercado, registrando un superávit por revaluación en la sección de patrimonio. El superávit por revaluación será transferido directamente a la cuenta de ganancias retenidas cuando se realice.

Las propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras están contabilizados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni prolongan su vida útil son contabilizados a gastos de operaciones en la medida en que se incurren.

Las ganancias o pérdidas originadas por el retiro o disposición de una partida de propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras son producto de la diferencia entre el producto neto de la disposición y el valor en libros del activo, y son reconocidas como ingresos o gastos en el período en que se incurren.

La depreciación y amortización se calculan por el método de línea recta con base en los siguientes años de vida útil estimada:

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023
(Cifras en Balboas)

<u>Activos</u>	<u>Vida útil estimada en años</u>
Edificios y mejoras	40
Maquinaria, equipo rodante y otros	6½ - 20
Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	20
Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	12½ y 40

3.8 Construcciones en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos incurridos directamente en proyectos específicos. Al finalizar el proyecto, los costos son reclasificados a las cuentas específicas de los activos fijos relacionados.

3.9 Activos corrientes disponible para la venta

Los activos corrientes clasificados como mantenidos para la venta se reconocen al más bajo entre al valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Los activos corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si se recupera su valor en libros a través de una transacción de venta en lugar de a través de un uso continuo. Esta condición sólo se considera cumplida cuando la venta es altamente probable y el activo (o grupo de enajenación) está disponible para la venta inmediata en su condición actual. La administración debe comprometerse con la venta, que debe esperarse que califique para el reconocimiento como una venta completada dentro de un año desde su clasificación.

Cuando el Grupo se compromete a un plan de venta que implica la pérdida de control de una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria se clasifican como mantenidas para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si el Grupo conservará una participación no controladora en su antigua filial después de la venta.

Cuando el Grupo está comprometido con un plan de venta que implica la enajenación de una inversión en una asociada o, una parte de una inversión en una asociada, la inversión, o la parte de la inversión en la asociada, que será vendida se clasifica como mantenido para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente. El Grupo deja entonces de aplicar el método de participación en relación con la porción que se clasifica como mantenida para la venta. Cualquier porción retenida de una inversión en una asociada que no ha sido clasificada como mantenida para la venta sigue siendo contabilizada utilizando el método de participación.

3.10 Partes y repuestos

Las partes y repuestos están valuados al costo. El costo incluye los costos de adquisición y también los costos incurridos al trasladar los inventarios a su ubicación y condiciones actuales. Los descuentos comerciales, las rebajas obtenidas y otras partidas similares se deducen en la determinación del precio de adquisición.

El método de inventario utilizado para su valorización es costo promedio. Estos costos son reconocidos en el costo de producción en la medida que son utilizados para tal propósito.

3.11 Provisión para obsolescencia de inventarios

La Administración estima la provisión para obsolescencia de inventarios de partes y repuestos con base en la evaluación del valor neto realizable de los inventarios, su demanda estimada y la existencia de la maquinaria y equipo para los cuales fueron adquiridos. Los inventarios que resulten obsoletos en cada período se rebajan de la provisión acumulada.

3.12 Deterioro – activos no financieros

El valor según libros de los activos no financieros del Grupo es revisado a la fecha de reporte para determinar si existen indicativos de deterioro permanente. Si existe algún indicativo, entonces el valor recuperable del activo es estimado.

El valor recuperable de un activo o su unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos para su venta. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo estimados futuros son descontados a su valor presente utilizando una tasa de interés de descuento que refleje la evaluación de mercado corriente del valor en el tiempo del dinero y los riesgos específicos del activo. Para propósitos de la prueba de deterioro, los activos son agrupados dentro del menor grupo de activos que generan entradas de flujos por su uso continuo que son altamente independientes de las entradas de flujos de otros activos o grupos de activos (unidades generadoras de efectivo).

Una pérdida por deterioro es reconocida si el valor según libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede el valor recuperable estimado. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

Una pérdida por deterioro es reversada si ha habido algún cambio en la estimación usada para determinar el valor recuperable. Una pérdida por deterioro es reversada sólo hasta que el valor según libros del activo no exceda el valor según libros que hubiese sido determinado, neto de depreciación y amortización sino se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

3.13 Adelantos recibidos de clientes

El Grupo mantiene la política de recibir abonos de clientes para garantizar los despachos de productos terminados, los cuales son aplicados a la cuenta por cobrar después de generarse la factura de venta. Estos abonos son contabilizados como adelantos recibidos de clientes.

3.14 Beneficios a empleados – Fondo de Cesantía

El Código de Trabajo indica que los empleadores deberán establecer un Fondo de Cesantía para pagar a los trabajadores a la terminación de todo contrato de tiempo indefinido la prima de antigüedad y una indemnización en caso de un despido injustificado o renuncia justificada.

Para el establecimiento del fondo se debe cotizar trimestralmente la cuota parte relativa a la prima de antigüedad del trabajador (1.92% del salario) y el cinco por ciento (5%) de la cuota parte mensual de la indemnización a que pudiese tener derecho el trabajador.

Las cotizaciones trimestrales se depositarán en un fideicomiso administrado por una entidad autorizada e independiente del empleador, se reconocen como gasto de operaciones y son deducibles para efectos del impuesto sobre la renta.

En cumplimiento con el Código de Trabajo, el Grupo ha establecido un Fondo de Cesantía apropiado.

3.15 Arrendamientos

(i) El Grupo como arrendatario

El Grupo arrienda edificios, equipo de cómputo y otros activos. Los términos de los contratos son negociados de manera individual y contienen diferentes características y condiciones.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

El Grupo evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. El Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, el Grupo reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, el Grupo usa su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento del Grupo. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantía de valor residual.
- El precio de una opción de compra su el arrendatario como garantías de valor residual.
- Penalidades por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera. El pasivo por arrendamiento es medido al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva. El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados.

El Grupo vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.
- Los pagos de arrendamiento cambian debido a cambios en un índice o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento cambien se debe a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

El Grupo no ha tenido que realizar ajustes durante el año presentado.

Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que el Grupo incurre en una obligación por los costos de dismantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo NIC 37. Los costos se incluyen en el activo de derecho de uso relacionado, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023
(Cifras en Balboas)

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que el Grupo espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado consolidado de situación financiera.

Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea de alquileres en el estado consolidado de ganancia o pérdida.

(ii) El Grupo como arrendador

El Grupo celebra contratos de arrendamiento como arrendador con respecto a algunas de sus tierras e instalaciones.

Los arrendamientos para los que el Grupo es arrendador se clasifican como arrendamientos financieros u operativos. Siempre que los términos del arrendamiento transfieran sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario, el contrato se clasifica como un arrendamiento financiero. Los demás arrendamientos se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando el Grupo es un arrendador intermedio, contabiliza el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El subarrendamiento se clasifica como un arrendamiento financiero u operativo por referencia al activo por derecho de uso derivado del arrendamiento principal.

Los ingresos por alquileres de los arrendamientos operativos se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento correspondiente. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación y organización de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo arrendado y se reconocen linealmente durante el plazo del arrendamiento.

3.16 Provisión

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, el Grupo tiene una obligación legal o implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para cancelar la obligación.

3.17 Acciones de capital

Los instrumentos financieros emitidos por el Grupo se clasifican como patrimonio, sólo en la medida en que no se ajustan a la definición de un pasivo o un activo financiero. Las acciones comunes del Grupo se clasifican como instrumentos de patrimonio.

3.18 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta es el impuesto estimado a pagar sobre la renta gravable del año, utilizando la tasa efectiva vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido corresponde al monto de impuesto esperado a recuperar o pagar sobre las diferencias temporarias entre los valores en libros reportados de activos y pasivos, y sus correspondientes bases fiscales. Los pasivos por impuestos sobre la renta diferido son generalmente reconocidos para todas las diferencias temporarias imponibles. Los activos por impuesto sobre la renta diferido generalmente se reconocen para todas

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

las diferencias temporarias deducibles y créditos fiscales, rebajas y pérdidas fiscales no aprovechadas, hasta la extensión en que se considere probable que el Grupo va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos. Tales activos y pasivos no son reconocidos si las diferencias temporarias proceden del reconocimiento inicial (salvo en una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable.

Los pasivos por impuesto sobre la renta diferido son reconocidos para diferencias temporarias imponibles asociadas con inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que el Grupo sea capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y es probable que la diferencia temporaria no revierta en un futuro previsible. Los activos por impuesto sobre la renta diferido que surgen de diferencias temporarias deducibles asociadas con tales inversiones y participaciones sólo son reconocidos en la medida que sea probable que las diferencias temporarias reviertan en un futuro previsible y se disponga de ganancias fiscales contra las cuales puedan utilizarse dichas diferencias temporarias.

El valor en libros de los activos por impuesto sobre la renta diferido es revisado al final de cada período de reporte, y reducido hasta la extensión de que no resulte probable que el Grupo disponga de ganancias fiscales futuras suficientes para recuperar la totalidad o una porción de tales activos.

Los impuestos sobre la renta diferidos activos y pasivos son determinados utilizando las tasas de impuesto que se espera aplicarán en el momento en que el activo se realice o el pasivo se liquide, con base en tasas y leyes fiscales aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado, al final del período de reporte. La medición de tales impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que el Grupo espera, al final del período de reporte, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

Los impuestos sobre la renta, tanto corrientes como diferidos, son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la ganancia o pérdida neta del período, excepto si tales impuestos se relacionan con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, en cuyo caso, el impuesto sobre la renta corriente o diferido es también reconocido en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

3.19 Reconocimiento de ingresos

Ventas

Los ingresos se miden en función de la consideración a la que el Grupo espera tener derecho en un contrato con un cliente y excluye las cantidades recaudadas en nombre de terceros. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un bien o producto a un cliente.

El Grupo vende bienes y productos principalmente al mercado mayorista. Para las ventas de bienes y productos al mercado mayorista, los ingresos se reconocen cuando el control de los bienes es transferido, es decir, cuando la mercancía ha sido enviada a la ubicación específica del mayorista (entrega). Siguiendo la entrega, el mayorista tiene total discreción sobre la forma de distribución y el precio de venta de la mercancía, tiene la responsabilidad principal en la venta de los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. El Grupo reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan al mayorista, ya que esto representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de que venza el pago.

Intereses

El ingreso por intereses es reconocido sobre la base proporcional de tiempo, tomando en consideración el saldo del valor principal y la tasa de interés aplicable.

Ingreso por dividendos

El ingreso por dividendos de las inversiones es reconocido cuando los derechos de los accionistas a recibir pagos hayan sido declarados.

4. Estimaciones contables críticas y juicios

Los estimados y juicios son continuamente evaluados con base en la experiencia histórica y otros factores incluyendo las expectativas de eventos futuros que se crean sean razonables bajo las circunstancias. En el futuro, la experiencia real puede diferir de los estimados y supuestos. Los estimados y supuestos que involucran un riesgo significativo de causar ajustes materiales a los montos registrados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal, se discuten abajo.

Provisión para deterioro de cuentas por cobrar

La revisión de los saldos individuales de los clientes con base en la calidad crediticia de cada uno, la tendencia económica y del mercado, y el análisis del comportamiento histórico de los saldos de clientes reconocidos como cuentas incobrables son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posibles cuentas de cobro dudoso. En adición el Grupo determina tasas de pérdida esperadas, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para obsolescencia de inventarios de mercancía para la venta

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada e histórica en los diferentes procesos de comercialización y venta de sus productos son factores utilizados para estimar la provisión para obsolescencia de inventario de mercancía, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para obsolescencia de inventarios de materiales y suministros

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada e histórica en los diferentes procesos de producción y mantenimiento de las instalaciones son factores utilizados para estimar la provisión para obsolescencia de inventario de materiales y suministros, lo que implica un uso elevado de juicio.

Provisión para obsolescencia de inventarios de partes y repuestos

La evaluación del valor neto realizable de los inventarios, el análisis de su demanda estimada con base al comportamiento histórico y la existencia de la maquinaria y equipo para los cuales fueron adquiridos son factores utilizados para estimar la provisión que se debe establecer para posible obsolescencia de inventario de partes y repuestos, lo que implica un uso elevado de juicio.

Impuesto sobre la renta

El Grupo está sujeta a un juicio significativo que se requiere para determinar la provisión para impuesto sobre la renta. Durante el curso normal de los negocios, existen transacciones y cálculos para determinar el impuesto final que pueden resultar inciertas. Como resultado, el Grupo reconoce estos pasivos fiscales cuando, a pesar que la creencia de la Administración sea soportable, el Grupo cree que ciertas posiciones son susceptibles de ser desafiadas durante la revisión por parte de las autoridades fiscales.

El Grupo cree que sus provisiones por impuesto sobre la renta son adecuadas para todos los años basada en la evaluación de muchos factores, incluyendo la experiencia y las interpretaciones de la legislación fiscal. Esta evaluación se basa en estimaciones y suposiciones, y puede implicar una serie de juicios complejos sobre eventos

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

futuros. En la medida en que el resultado fiscal final de estos asuntos es diferente a los montos registrados, tales diferencias se reconocen en el período en que se realice tal determinación.

Contingencias legales

El Grupo revisa los casos legales pendientes siguiendo la evolución de los procedimientos legales y, en cada fecha de presentación de informes, con el fin de evaluar la necesidad de provisiones y revelaciones hechas en los estados financieros consolidados.

Entre los factores considerados por el Grupo en la toma de decisiones sobre contingencias legales están la evolución del caso (incluyendo el progreso después de la fecha de los estados financieros consolidados, pero antes de que esas declaraciones sean emitidas), las opiniones o puntos de vista de los asesores legales, la experiencia en casos similares y cualquier decisión de la Administración del Grupo en cuanto a cómo va a responder al pleito, reclamación o litigio.

5. Efectivo

Los saldos en efectivo se presentaban así:

	2023	2022
En caja	29,146	28,595
En bancos - a la vista	391,979	3,034,253
	<u>421,125</u>	<u>3,062,848</u>

6. Cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar presentan los siguientes saldos:

	2023	2022
Comerciales:		
Clientes	9,945,402	10,677,270
Provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar	(1,746,259)	(543,683)
	<u>8,199,143</u>	<u>10,133,587</u>
Colonos	1,234,433	1,266,134
Empleados	83,681	49,746
	<u>9,517,257</u>	<u>11,449,467</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

El análisis de morosidad de cuentas por cobrar clientes se desglosa así:

	2023	2022
Corriente	5,057,975	8,480,318
31 a 60 días	43,008	430,915
61 a 90 días	307,657	265,368
91 a 120 días	572,294	177,295
121 días y más	3,964,468	1,323,374
	<u>9,945,402</u>	<u>10,677,270</u>

La cuenta por cobrar clientes a 121 días y más, se encuentra respaldada con garantía personal e irrevocable, como colateral a cualquier incumplimiento de las obligaciones.

La provisión acumulada para deterioro de cuentas por cobrar reportó el siguiente movimiento durante el año:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	543,683	484,151
Incremento en provisión del año	1,212,576	104,758
Eliminación de cuentas incobrables	(10,000)	(45,226)
Saldo al final del año	<u>1,746,259</u>	<u>543,683</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

7. Inventarios, neto

Los inventarios se detallan a continuación:

	2023	2022
Azúcar y derivados:		
Refinada	6,856,806	6,950,177
Turbinada	11,787,935	9,408,654
Cruda	29,642	471,621
Melaza y otros	111,417	261,800
	<u>18,785,800</u>	<u>17,092,252</u>
Arroz en:		
Semilla	630,175	2,293,481
Pilado	81,854	167,394
Arrocillo y pulidura	8,816	26,671
Reproceso	47	35
	<u>720,892</u>	<u>2,487,581</u>
Camarones:		
Producto terminado	156,336	1,102
Producto terminado	<u>156,336</u>	<u>1,102</u>
Alimentos:		
Materia prima e insumos	810,841	1,084,891
Productos terminados	38,640	5,540
	<u>849,481</u>	<u>1,090,431</u>
Inventario de mercancía para la venta	4,561,876	2,048,587
Provisión acumulada para obsolescencia de inventarios de mercancía para la venta	<u>(189,784)</u>	<u>(195,327)</u>
	<u>4,372,092</u>	<u>1,853,260</u>
Total de inventario de producto terminado	<u>24,884,601</u>	<u>22,524,626</u>

La provisión acumulada para obsolescencia de inventario de mercancías para la venta reportó el siguiente movimiento:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	195,327	197,033
Provisión del año	-	20,740
Eliminación del año	<u>(5,543)</u>	<u>(22,446)</u>
Saldo al final del año	<u>189,784</u>	<u>195,327</u>

El inventario de azúcar y arroz funge como garantía de financiamiento, garantizando la línea de crédito prendaria, tal como se revela en la Nota 17.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

8. Inventario de combustible, materiales y suministros, neto

El inventario de combustible, materiales y suministros se detalla a continuación:

	2023	2022
Combustible, materiales, insumos y suministros	3,027,392	3,106,078
Provisión acumulada para obsolescencia de combustible, materiales, insumos y suministros	<u>(204,781)</u>	<u>(192,256)</u>
Total de combustible, materiales, insumos y suministros	2,822,611	2,913,822
Producción en proceso	<u>1,495,537</u>	<u>2,053,623</u>
	<u>4,318,148</u>	<u>4,967,445</u>

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventario de combustible, materiales, insumos y suministros es como sigue:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	192,256	194,620
Provisión del año	13,210	-
Provisión recuperada	<u>(685)</u>	<u>(2,364)</u>
Saldo al final del año	<u>204,781</u>	<u>192,256</u>

9. Plantaciones y cultivos

Las plantaciones y cultivos se detallan a continuación:

	2023	2022
Plantaciones y cultivos		
Caña	7,222,102	7,942,186
Arroz	1,061,731	1,056,271
Reforestación	<u>20,910</u>	<u>20,910</u>
	<u>8,304,743</u>	<u>9,019,367</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023
(Cifras en Balboas)

10. Impuestos y gastos pagados por anticipado

Los impuestos y gastos pagados por anticipado se componen de las siguientes partidas:

	2023	2022
Impuesto sobre la renta	1,734,923	1,824,160
Otros impuestos	204,885	175,564
Otros gastos pagados por anticipados	204,447	185,044
	<u>2,144,255</u>	<u>2,184,768</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

11. Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto

Las propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras se resumen a continuación:

	Terreno	Edificio y mejoras	Maquinaria, equipo rodante y otros	Muebles, equipo de oficina, almacén y residencia	Carreteras, puentes, drenajes, muros y otros	Construcción en proceso	Total
31 de mayo de 2023							
Costo							
Saldo al inicio del año	129,121,623	11,613,777	109,838,866	4,406,048	78,813,331	2,582,417	336,376,062
Compras	-	33,302	1,139,117	527	1,815,246	1,986,327	4,974,519
Revaluación	38,271,877	-	-	-	-	-	38,271,877
Reclasificación	-	52,988	1,631,287	42,286	172,469	(550,163)	1,348,867
Transferencia	(8,493,037)	(5,346,175)	(8,377,901)	(2,180,422)	(15,124,711)	(46,775)	(39,569,021)
Descartes	-	(94,647)	(2,461,902)	(187,313)	(1,112,047)	(43,271)	(3,899,180)
Saldo al final del año	158,900,463	6,259,245	101,769,467	2,081,126	64,564,288	3,928,535	337,503,124
Depreciación y amortización acumuladas							
Saldo al inicio del año	-	9,290,326	82,955,839	4,502,064	66,570,818	-	163,319,047
Gastos del año	-	497,557	2,982,570	74,080	2,427,639	-	5,981,846
Transferencia	-	(4,294,665)	(7,885,660)	(1,714,735)	(13,796,236)	-	(27,691,296)
Ajustes	-	(1,594,729)	1,834,260	(794,717)	555,186	-	-
Descartes	-	(94,831)	(1,977,376)	(175,318)	(1,043,513)	-	(3,291,038)
Saldo al final del año	-	3,803,658	77,909,633	1,891,374	54,713,894	-	138,318,559
Saldo neto	158,900,463	2,455,587	23,859,834	189,752	9,850,394	3,928,535	199,184,565
31 de mayo de 2022							
Costo							
Saldo al inicio del año	128,980,568	11,889,839	109,266,674	4,375,022	77,522,890	1,339,889	333,374,882
Compras	-	13,107	521,705	3,016	1,567,453	1,804,355	3,909,636
Revaluación	4,650,320	-	-	-	-	-	4,650,320
Reclasificación	-	51,057	465,780	30,000	14,907	(561,744)	-
Transferencia	(4,509,265)	-	-	-	-	-	(4,509,265)
Descartes	-	(340,226)	(415,293)	(1,990)	(291,919)	(83)	(1,049,511)
Saldo al final del año	129,121,623	11,613,777	109,838,866	4,406,048	78,813,331	2,582,417	336,376,062
Depreciación y amortización							
Saldo al inicio del año	-	8,825,119	80,029,672	4,403,161	64,196,124	-	157,454,076
Efecto por subsidiaria adquirida	-	-	-	-	-	-	-
Gastos del año	-	591,877	3,331,341	100,771	2,487,795	-	6,511,784
Descartes	-	(126,670)	(405,174)	(1,868)	(113,101)	-	(646,813)
Saldo al final del año	-	9,290,326	82,955,839	4,502,064	66,570,818	-	163,319,047
Saldo neto	129,121,623	2,323,451	26,883,027	(96,016)	12,242,513	2,582,417	173,057,015

Al 31 de mayo de 2023, el costo de ventas incluye gastos de depreciación y amortización por B/. 5,341,011 (2022: B/. 7,376,578).

Los terrenos, edificios y maquinaria garantizan las líneas de crédito concedidas por la emisión de bonos por parte de Compañía Azucarera La Estrella, S. A., tal como se revela en las Notas 17 y 18.

Las construcciones en proceso y otros activos en proceso corresponden a desembolsos incurridos por el Grupo en adiciones, mejoras e implementación de programas y licencias en las instalaciones y equipos de cómputo, las

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

cuales son reclasificadas a su respectiva cuenta de activo una vez concluidas las mismas, lo que no tiene una fecha específica de terminación.

Superávit por revaluación

El superávit por revaluación no puede ser distribuido a sus accionistas hasta que no sea efectivamente realizado.

Al 31 de mayo 2023, el superávit por revaluación asciende a B/. 149,905,546 (2022: B/.122,940,104).

A continuación, se detalla el movimiento de superávit por revaluación de terrenos:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	122,940,104	120,957,728
Cambio por revalorización, neto de impuesto	37,123,721	4,510,810
Reclasificación a ganancias retenidas	<u>(10,158,279)</u>	<u>(2,528,434)</u>
Saldo al final del año	<u>149,905,546</u>	<u>122,940,104</u>

Activos clasificados como mantenidos para su venta

Al 31 de mayo de 2023, la Compañía mantiene terrenos clasificadas como mantenidas para su venta por valor de B/. 2,495,893 para los cuales se ha aprobado un plan formal de ventas y se espera que la venta se realice en un período no mayor de 12 meses.

	2023	2022
Saldo al inicio del año	5,278,104	3,573,467
Reclasificación de terrenos	10,330,443	4,509,265
Disposición por venta	<u>(13,112,654)</u>	<u>(2,804,628)</u>
Saldo al final del año	<u>2,495,893</u>	<u>5,278,104</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

12. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones más importantes con partes relacionadas se presentan a continuación:

	2023	2022
Cuentas por cobrar:		
Cultivos de Tonosí, S. A.	1,582,023	1,680,140
Capital Matrix, S. A.	371,130	588,458
Otras	-	822
	<u>1,953,153</u>	<u>2,269,420</u>
	2023	2022
Cuentas por pagar:		
Arroces de Coclé, S. A.	4,892,279	3,786,135
JB FAMILY FOUNDATION	2,000,000	-
Desson Investment Limited	400,000	1,000,000
Luis Fernando Santos Bastos	2,900	-
Capital Matrix, S. A.	-	607,568
	<u>7,295,179</u>	<u>5,393,703</u>
	2023	2022
Transacciones:		
Ingresos:		
Capital Matrix, S. A.	2,134,779	1,470,634
Cultivos de Tonosí, S.A.	-	1,773,748
	<u>2,134,779</u>	<u>3,244,382</u>
Compras:		
Capital Matrix, S. A.	(592,835)	(1,603,886)
Cultivos de Tonosí, S.A.	-	(430,584)
	<u>(592,835)</u>	<u>(2,034,470)</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar entre las compañías relacionadas no generan interés, ni cuentan con fecha de vencimiento.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

13. Partes y repuestos, neto

Las partes y repuestos se detallan a continuación:

	2023	2022
Partes y repuestos:		
Taller y fábrica	9,646,387	9,497,554
Provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos	<u>(5,193,086)</u>	<u>(5,298,892)</u>
	<u>4,453,301</u>	<u>4,198,662</u>

La provisión acumulada para obsolescencia de partes y repuestos tuvo los siguientes movimientos:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	5,298,892	5,114,189
Provisión del año	<u>(105,806)</u>	<u>184,703</u>
Saldo al final del año	<u>5,193,086</u>	<u>5,298,892</u>

14. Activo intangible

El activo intangible consiste en software de planificación de recursos empresariales, implementado para mejorar la gestión de los procesos de controles y manejo contable de las operaciones del Grupo.

El detalle de los costos del activo intangible se presenta a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	6,136,194	6,124,039
Adición	95,721	12,155
Depreciación acumulada	<u>(2,894,405)</u>	<u>(2,235,339)</u>
Saldo al final del año	<u>3,337,510</u>	<u>3,900,855</u>

El movimiento del gasto de amortización del activo intangible se muestra a continuación:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	2,235,339	1,577,962
Gasto de amortización	<u>659,066</u>	<u>657,377</u>
Saldo al final del año	<u>2,894,405</u>	<u>2,235,339</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023
(Cifras en Balboas)

15. Arrendamientos

El Grupo arrienda varios activos, incluidos edificios, plantas. El plazo promedio de arrendamiento es de 6 años.

Los activos por derecho de uso arrendados se presentan a continuación:

	2023	2022
Costos:		
Saldo inicial	5,057,703	3,897,642
Adiciones	3,684,077	1,302,623
Descartes	(80,825)	(142,562)
Saldo final	<u>8,660,955</u>	<u>5,057,703</u>
Depreciación acumulada:		
Saldo inicial	3,023,811	2,233,042
Gasto del año	1,012,287	791,500
Descartes	(36,080)	(731)
Saldo final	<u>4,000,018</u>	<u>3,023,811</u>
Saldo neto	<u>4,660,937</u>	<u>2,033,892</u>

(i) Montos reconocidos en el estado consolidado de ganancia o pérdida

	2023	2022
Gastos de depreciación en activos por derecho de uso	1,012,287	791,500
Gastos de intereses sobre pasivos por arrendamiento	<u>211,360</u>	<u>108,370</u>
Total de gastos por arrendamiento	<u>1,223,647</u>	<u>899,870</u>

	2023	2022
Gastos relacionados con arrendamientos a corto plazo corto plazo (Véase Nota 21)	<u>312,683</u>	<u>403,976</u>

(ii) Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento de 6%; los saldos se presentan a continuación:

	2023	2022
Montos adeudados por liquidación dentro de los doce meses	1,224,073	965,021
Montos adeudados por liquidación después de doce meses	<u>2,661,288</u>	<u>619,440</u>
	<u>3,885,361</u>	<u>1,584,461</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

16. Otros activos

Los otros activos se componen de las siguientes partidas:

	2023	2022
Depósitos en garantía	31,126	33,626
Proyecto FSSC2000	5,971	11,840
Fondos de redención	1,000	1,000
Otros	312,924	388,407
	<u>351,021</u>	<u>434,873</u>

Los fondos de redención están constituidos en un fideicomiso en BG Trust, Inc. y corresponden a la emisión de bonos del 12 de abril de 2016.

17. Préstamos y sobregiros bancarios por pagar

Los préstamos bancarios por pagar se detallan a continuación:

	2023	2022
Préstamos bancarios por pagar corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto sindicada	-	19,300,000
Línea de adelanto prendaria	6,749,983	7,874,983
Banco Lafise Panamá	1,000,000	2,000,000
Prival Bank (Panamá), S. A.		
Línea de crédito rotativa	3,600,000	3,600,000
Unibank S. A.	2,000,000	2,000,000
Sobregiro bancario	1,884,348	-
Total de préstamos corrientes	<u>15,234,331</u>	<u>34,774,983</u>
Préstamos bancarios por pagar no corrientes:		
Banco General, S. A. (Agente)		
Línea de adelanto sindicada	17,473,643	-
Total de préstamos bancarios por pagar	<u>32,707,974</u>	<u>34,774,983</u>

Línea de crédito sindicada – Banco General, S. A. (Agente):

Mediante escritura pública 5287 del 25 de agosto de 2022, la Línea de adelanto sindicada queda cerrada, pasando a Línea de crédito sindicada por la suma de B/. 19,300,000 saldo al 1 de agosto de 2022, con fecha de vencimiento en 12 de mayo 2029. Tasa de interés mínima anual del 5.25%. Las obligaciones y garantías de esta línea han

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

sido establecidas en conjunto con las respectivas obligaciones y garantías de los bonos por pagar. (Véase Nota 18). (Véase Nota 19).

Línea de crédito rotativa – Banco General, S. A.:

Línea de crédito rotativa hasta por la suma de B/.6,750,000 para la apertura de cartas de crédito para financiar sus inversiones de capital, con vencimiento en junio del 2023. Tasa de interés del 5.75%. Garantizado con pignoración de inventario de azúcar, propiedad de Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y arroz, propiedad de Central de Granos de Coclé, S. A.

Línea de crédito revolvente – Banco Lafise Panamá

Línea de crédito hasta por la suma de B/. 3, 000,000 para el uso de actividades relacionadas a la zafra del azúcar, basados en los contratos de exportación de azúcar, la parte deudora podrá disponer de las partidas que a bien tenga, por medio de Pagarés con vencimiento cada uno en un plazo no mayor de trescientos veinte (320) días, a la presentación contados a partir de la fecha de cada retiro, acorde a los términos, renovable anualmente a opción del banco. Intereses calculados a la tasa de London Interbank Offered Rate (LIBRO) ciento ochenta (180) días +7.80% spread, mínima 8.0%. Garantizado con fianza solidaria Corporativa de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias (Compañía Azucarera La Estrella, S.A., Agrícola de Río Grande, S.A., Roadvale International, Inc., Camaronera de Coclé, S.A., Altrix de Panamá, S.A., Central de Abastos, S A., Industrias de Natá, S.A., Compañía Ganadera de Coclé, S.A.). Cesión de los contratos de exportación del azúcar; mismo debidamente aceptados y firmados por el pagador. Primera Hipoteca y Anticresis sobre algunas propiedades del Grupo.

Línea de crédito rotativa – Prival Bank (Panamá), S. A.:

Altrix de Panamá, S. A.

Línea de crédito rotativa hasta por la suma B/.5,150,000, con fecha de vencimiento en noviembre 2020, renovable a 180 días. Tasa de interés anual del 6%. Garantizado mediante prendas mercantiles que se irán otorgando sobre dineros depositados a plazo, en cuentas de ahorro o cualquier otro tipo de cuenta que sea aceptable por el banco en Compañía Ganadera Industrial, S. A., garante solidario.

Línea de crédito rotativa – UniBank, S. A.:

Central de Granos de Coclé, S. A.

Línea de crédito rotativa hasta por la suma B/.2,000,000 con fecha de vencimiento en junio 2021, renovable a 270 días. Tasa de interés anual del 4%. Garantizado mediante contrato de Fideicomiso sobre las fincas 19680, 19681, 313, 1754, 1102 y 14662a favor de Uni Trust Inc.

A continuación, detallamos las obligaciones adquiridas, abonos y cancelaciones durante el año:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	34,774,983	35,899,983
Obligaciones adquiridas	11,114,960	6,000,000
Abonos y cancelaciones	(15,066,317)	(7,125,000)
Sobregiro bancario	1,884,348	-
Total	<u>32,707,974</u>	<u>34,774,983</u>

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023
(Cifras en Balboas)

18. Bonos por pagar

El 9 de marzo de 2016, la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución SMV No.126-16, autorizó a Compañía Azucarera La Estrella, S. A. ("El Emisor") a ofrecer mediante Oferta Pública bonos corporativos emitidos en forma nominativa, registrada, y sin cupones, en denominaciones de B/.1,000 y sus múltiplos hasta por la suma de B/.60,000,000.

Los bonos fueron emitidos en dos series que a continuación se detallan:

Bonos Serie "A" por B/.50,000,000

- Causan una tasa de interés variable igual a LIBOR a tres (3) meses, más un margen de 3.75%, revisable trimestralmente y sujeto a un mínimo de 5.75%.
- Los bonos serán redimidos mediante veintiocho (26) abonos trimestrales a partir de la fecha de liquidación y un pago "balloon" al vencimiento, de acuerdo a la siguiente tabla:

Hecho de importancia

Mediante Resolución No. SMV-106-23 del 27 de marzo 2023, se registra la modificación a los términos y condiciones de los Bonos Corporativos por un valor nominal de Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, registrada mediante la Resolución No. SMV-126-16 de 9 de marzo de 2016, de la sociedad Compañía Azucarera La Estrella, S. A., en lo que respecta a lo siguiente:

Los bonos tendrán vencimiento según se estipula a continuación (Su fecha de vencimiento):

- **Serie A:** 13 años contados a partir de la Fecha de Liquidación de dicha Serie, es decir que la Fecha de Vencimiento de los Bonos Serie A será el 12 de abril de 2029.

Tasa de interés: (i) hasta el día 11 de abril de 2023, los Bonos serie A devengarán interés en base a una tasa de interés variable equivalente a LIBOR 3 meses + 3.75%, sujeto a una tasa mínima de 5.75% anual; y (ii) desde el día 12 de abril de 2023, los Bonos devengarán intereses en base a una tasa de interés variable que resulte al sumarle 3.75% a la tasa SOFR a Plazo Ajustada (o a la Tasa de Sucesión, o a cualquier otra tasa de referencia alterna que a su vez suceda o reemplace a la tasa SOFR a Plazo Ajustada o a la Tasa de Sucesión, según lo indicado en esta sección), sujeto a una tasa mínima de 6.00% anual.

- **Serie B:** 13 años contados a partir de la Fecha de Liquidación de dicha Serie, es decir que la Fecha de Vencimiento de los Bonos Serie A será el 12 de abril de 2029.

Tasa de interés: (i) hasta el día 11 de abril de 2023, los Bonos serie B devengarán interés en base a una tasa fija de 6.50% anual; y (ii) desde el día 12 de abril de 2023, los Bonos devengarán intereses en base a una tasa de interés variable que resulte al sumarle 4.00% a la tasa SOFR a Plazo Ajustada (o a la Tasa de Sucesión, o a cualquier otra tasa de referencia alterna que a su vez suceda o reemplace a la tasa SOFR a Plazo Ajustada o a la Tasa de Sucesión, según lo indicado en esta sección), sujeto a una tasa mínima de 6.25% anual.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

Año	% Trimestral	% Anual	Importe anual
8	1.06%	8.16%	2,125,000
9	1.06%	8.16%	2,125,000
10	1.06%	8.16%	2,125,000
11	1.06%	8.16%	2,125,000
12	1.06%	8.16%	2,125,000
13	1.06%	8.16%	2,125,000
Al vencimiento		26.56%	<u>13,281,250</u>
			<u>26,031,250</u>

Bonos Serie "B" por B/.10,000,000

- Causa una tasa de interés fija de 6.5%.
- Los bonos serán redimidos mediante un pago final al vencimiento.

Los intereses de los bonos de la Serie "A" y "B" se pagarán trimestralmente todos los 12 de abril, 12 de julio, 12 de octubre y 12 de enero de cada año.

Los bonos de las Series "A" y "B" tendrán un vencimiento de siete (7) años a partir de la fecha de oferta, es decir, el 10 de enero de 2023. Los bonos son presentados menos los costos de emisión, los cuales serán amortizados al término de duración de la deuda.

Los bonos están garantizados con:

- Primera hipoteca y anticresis sobre los principales bienes inmuebles compuesto por 179 fincas con un área total de 14,956.23 hectáreas.
 - Hipoteca de bien mueble compuesto por las principales instalaciones y equipo industrial propiedad de la el Grupo con un valor neto de B/ 25,746,239 al 31 de mayo de 2022.
- Fianza solidaria de las Compañías del Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias a favor de los tenedores registrados de los bonos y los acreedores de las líneas de adelantos hasta por la suma de B/.60,000,000 más intereses ordinarios, intereses de mora, costas y gastos.
- Cesión de las pólizas de seguro de incendio de los principales bienes muebles del Grupo.

De acuerdo con su fecha de redención, la porción corriente y no corriente se desglosa así:

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

	2023	2022
Bonos Serie "A"	25,582,086	29,687,500
Bonos Serie "B"	9,830,903	10,000,000
	<u>35,412,989</u>	<u>39,687,500</u>
Más intereses	438,111	317,293
Menos costos por emisión de bonos	(304,069)	(109,524)
	<u>35,547,031</u>	<u>39,895,269</u>
Porción corriente	2,563,111	39,895,269
Porción no corriente	<u>32,983,920</u>	<u>-</u>

"El Emisor" podrá realizar abonos extraordinarios al capital de los bonos de la Serie "A" y "B" únicamente producto del exceso de flujos de efectivo del Emisor o por aportes de capital, en cualquier fecha de pago de intereses.

"El Emisor" podrá redimir anticipadamente los bonos Serie "A" y "B" sujeto a lo siguiente:

- En los primeros tres (3) años, a partir de la fecha de la liquidación, con una prima del 2% del saldo insoluto de los bonos;
- Una vez transcurridos tres (3) años, a partir de la fecha de liquidación, con una prima del 1% del saldo insoluto de los bonos; y
- Una vez transcurridos cuatro (4) años, a partir de la fecha de liquidación, sin penalidades.

En el contrato de bonos se han establecido obligaciones para "El Emisor" de no hacer. Entre las principales obligaciones están las siguientes:

- Fusionarse, consolidarse o materialmente alterar su existencia.
- Modificar en forma sustancial su pacto social o sus estatutos, o variar de forma sustancial sus respectivas Juntas Directivas y/o respectivos cuerpos de Dignatarios.
- Reducir su capital social autorizado.
- Redimir acciones preferidas.
- Efectuar cambios sustanciales en la naturaleza de sus operaciones.
- Realizar inversiones fuera del giro ordinario de los negocios, a saber, producción, procesamiento y comercialización de bienes y servicios agropecuarios, y agroindustriales o relacionados.
- Vender activos no corrientes con un precio de venta individual que exceda la suma de doscientos mil balboas (B/.200,000), salvo que el producto de la venta sea abonado a prorrata a los saldos adeudados de la Emisión.
- Realizar nuevas inversiones en activo fijo en exceso de los flujos de caja anual luego del servicio de deuda de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias. No obstante, queda entendido y convenido que las nuevas inversiones en exceso de los montos antes señalados financiadas cien por ciento (100%) con aportes de nuevo capital, no estarán sujetas a las restricciones de que trata este inciso.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

- Realizar préstamo de cualquier naturaleza e inversiones en afiliadas, salvo que provengan de nuevos aportes de capital o de la utilización de fondos de los bonos y de la línea sindicada.
- Hipotecar, pignorar, dar en fideicomiso o de cualquier otra forma gravar o afectar a favor de terceros cualesquiera activos no hipotecados o gravados, ya sean presentes o futuros, salvo que se trate de garantías permitidas.

En el contrato de bonos se han establecido obligaciones financieras para “El Emisor”; entre las principales obligaciones están las siguientes:

- La deuda financiera total no debe exceder en ningún momento la suma de B/.78,600,000.
- Mantener una cobertura de servicio de deuda igual o mayor que 1.15 a 1.
- Mantener un patrimonio mínimo de B/.80,000,000.
- No se permite declarar o pagar dividendos con respecto a acciones comunes o preferidas, salvo que se trate de dividendos en acciones de la misma sociedad y de la misma naturaleza o salvo que, se cumplan todas las siguientes condiciones (i) que el dividendo no exceda el 40% de las ganancias corrientes, y (ii) que estén en cumplimiento con el resto de las obligaciones financieras.

Como consecuencia de los efectos de la pandemia global de salud CoVID-19 decretada por la Organización Mundial de la Salud (OMS), el Grupo ha renegociado con los tenedores el diferimiento de pagos de amortización de los meses de abril y julio 2020 de la emisión Serie A, autorizada mediante resolución No. SMV 148-20 y tal como indica el acuerdo 3-2020, donde se establecen medidas especiales y temporales para el registro abreviado de las modificaciones de ciertos términos y condiciones de la oferta pública de valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

De acuerdo al Acápito 12 (e) del prospecto informativo, al Grupo se le exige cumplir contractualmente con el covenant de servicio de deuda sobre los estados financieros consolidados auditados. Al 31 de mayo 2022 el Grupo ha superado dicho índice. Este aumento se debe a diversos factores, entre ellos los efectos de la pandemia CoVID-19, el mismo ha sido notificado a la institución financiera y tenedores; a la fecha de los estados financieros consolidados no hemos recibido notificación alguna de plazo vencido. Con base al prospecto informativo, se solicitaron las dispensas correspondientes sobre los estados financieros consolidados auditados.

Reconciliación de pasivos que surgen de las actividades de financiamiento.

El cuadro a continuación muestra los cambios en los pasivos del Grupo que surgen de las actividades de financiamiento, incluyendo cambios tanto de efectivo como partidas que no requieran efectivo:

	2023	2022
Saldo al inicio del año	39,895,269	41,360,154
Abonos y cancelaciones	(4,591,804)	(1,895,547)
Intereses	438,111	317,293
Amortización de comisión de financiamiento recibido	(194,545)	113,369
Total	<u>35,547,031</u>	<u>39,895,269</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

19. Acciones de capital

La estructura de acciones de capital está compuesta por 3,000,000 de acciones, divididas así:

	2023	2022
Acciones comunes:		
Autorizadas 2,000,000 acciones comunes sin valor nominal. Pagadas, emitidas y en circulación 1,667,358 acciones.	45,418,956	45,418,956
Acciones preferidas:		
Autorizadas 1,000,000 acciones preferidas con valor nominal de B/.10 cada una; divididas en:		
• <i>Acciones preferidas – Clase “A”</i> 500,000 acciones preferidas. Pagadas, emitidas y en circulación 446,749 acciones.	4,467,490	4,467,490
• <i>Acciones preferidas – Clase “B”</i> 500,000 acciones preferidas pagadas, emitidas y en circulación.	<u>5,000,000</u> <u>54,886,446</u>	<u>5,000,000</u> <u>54,886,446</u>

Condiciones de las acciones preferidas

- Las acciones Clase “A” tendrán derecho a recibir dividendos acumulativos sobre sus acciones que se pagarán en base a la tasa y condiciones que fije la Junta Directiva de la Compañía. Estas acciones tendrán derechos preferentes sobre los dividendos que declare la Compañía, hasta la concurrencia de lo que corresponda a este tipo de acciones, de tal manera que las acciones preferidas Clase “B” y las acciones comunes percibirán dividendos de la Compañía, única y exclusivamente luego de que se haya satisfecho los dividendos correspondientes a las acciones preferidas de la Clase “A”.

Tales dividendos serán acumulativos, de forma tal que si la Compañía dejara en cualquier año fiscal de pagar dividendos para las acciones preferidas de la Clase “A” emitidas y en circulación, tal diferencia en los dividendos será pagada antes de que cualquier dividendo sea pagado a los tenedores de las acciones preferidas de la Clase “B” o a los tenedores de acciones comunes.

Los tenedores de las acciones Clase “A” no tendrán derecho a voto ni a participar en las reuniones de la Junta General de Accionistas. Las acciones preferidas Clase “A” podrán tener fecha de redención, si así lo determina la Junta Directiva de la Compañía. En caso de tener fecha de redención, la misma será a un precio equivalente al ciento por ciento (100%) del valor nominal de dichas acciones más los dividendos acumulados.

- Las acciones Clase “B” tendrán derecho a recibir dividendos sobre sus acciones que se pagarán en base a la tasa y condiciones que fije la Junta Directiva de la Compañía. Después de satisfechos los dividendos correspondientes a las acciones preferidas de la Clase “A”, entonces las acciones preferidas de la Clase “B” tendrán derechos preferentes sobre los dividendos que declare la Compañía, hasta la concurrencia de lo que corresponda a este tipo de acciones, de tal manera que las acciones comunes percibirán dividendos de la Compañía, única y exclusivamente luego de que se hayan satisfechos los

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

dividendos correspondientes a las acciones preferidas Clase "A" y a las acciones preferidas Clase "B". Tales dividendos de las acciones preferidas de la Clase "B" serán acumulativos y se convertirán en una obligación para la Compañía cuando sean declarados. Si la sociedad dejara en cualquier año fiscal de pagar dividendos para las acciones preferidas de la Clase "B" emitidas y en circulación, tal diferencia en los dividendos será pagada antes de que cualquier otro dividendo sea pagado a los tenedores de acciones comunes. Los tenedores de acciones preferidas de la Clase "B" no tendrán derecho a voto ni a participar en las reuniones de la Junta General de Accionistas.

Las acciones preferidas tipo "B" serán perpetuas y no son redimibles a opción del tenedor. No obstante, la Compañía se reserva el derecho de, en cualquier momento, cuando lo determine la Junta Directiva, comprarlas o redimirlas, a un precio equivalente al cien por ciento (100%) de su valor nominal más los dividendos acumulados. No obstante, si la Junta Directiva de la Compañía lo determina así, los tenedores de acciones preferidas de la Clase "B" tendrán la opción de que sus acciones preferidas, en vez de ser compradas o redimidas por la Compañía, sean convertidas en acciones comunes dentro del término y en base a las condiciones de convertibilidad que fije la Junta Directiva de la Compañía.

20. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2023	2022
Materiales y chatarras	453,997	615,113
Ganancia en venta de activos disponible para la venta, neta	289,886	-
Servicio a colonos	265,442	151,360
Alquiler de tierras e instalaciones	261,997	436,898
Siniestros recibidos	188,316	20,525
Ganancia en venta de activos fijos	187,344	74,436
Dividendos recibidos	58,542	2,345
Asistencia técnica	43,496	57,011
Reversión de saldo de proveedores	31,456	79,782
Provisión para mercadería recuperada (Véase Nota 7)	5,543	22,446
Cheques y boletas caducadas	3,090	3,945
Provisión de materiales y suministros recuperada (Véase Nota 8)	685	2,364
Depósito no identificado de clientes	-	4,730
Otros	267,480	150,511
	<u>2,057,274</u>	<u>1,621,466</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

21. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos se desglosan así:

	2023	2022
Salarios y otras remuneraciones	3,636,840	3,940,532
Cargos administrativos pagados a terceros	1,924,950	1,340,896
Depreciación y amortización	819,288	1,330,871
Asesoría y servicios profesionales	796,828	1,025,088
Cuota patronal	583,703	621,864
Servicio de equipos	498,194	474,445
Multas y recargos	372,916	301,057
Pérdida en venta de activo	366,740	419,149
Alquileres	312,683	403,976
Impuestos	281,206	277,347
Seguros	248,311	263,597
Agua, luz y teléfono	190,692	270,632
Cuotas y suscripciones	182,070	145,546
Programa genético	143,848	329,890
Viajes y viáticos	128,769	79,774
Beneficios a empleados	117,273	116,414
Reparación y mantenimiento	109,450	224,402
Depreciación del activo por derecho de uso	76,589	36,303
Prima de antigüedad	74,181	123,771
Útiles de oficina	36,801	24,507
Materiales de mantenimiento	30,167	38,294
Relaciones públicas	27,151	58,195
Cafetería	22,697	16,476
Indemnizaciones y preavisos	21,061	7,737
Aseo y limpieza	17,870	22,658
Transporte	3,424	9,208
Publicidad	2,975	5,002
Misceláneos	60,193	24,040
	<u>11,086,870</u>	<u>11,931,671</u>

(a) Los gastos de alquileres no califican como activo por derecho de uso bajo NIIF 16, ya que su vencimiento es menor a un año.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

22. Gastos de ventas

Los gastos de ventas se desglosan así:

	2023	2022
Cargas, acarreos y fletes	2,962,686	3,172,425
Salarios y otras remuneraciones	2,520,439	2,376,161
Alquileres	561,932	457,545
Promoción y publicidad	412,376	357,280
Cuota patronal	373,573	363,535
Reparación y mantenimiento	301,787	332,600
Depreciación y amortización	167,708	177,292
Combustibles y lubricantes	135,096	120,018
Asesoría y servicios profesionales	124,843	155,917
Comisión por ventas	76,317	125,024
Viajes y viáticos	74,336	51,776
Agua, luz y teléfono	70,662	70,638
Útiles de oficina	64,539	69,738
Seguros	43,934	21,760
Prestaciones laborales	43,253	54,169
Materiales de operación	36,087	36,124
Beneficios a empleados	24,927	26,674
Mermas y pérdidas	23,953	18,211
Depreciación del activo por derecho de uso	9,657	181,064
Transporte de personal	3,459	3,902
Aseo y limpieza	3,160	4,014
Misceláneos	32,798	23,981
	<u>8,067,522</u>	<u>8,199,848</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

23. Otros gastos

Los otros gastos se desglosan así:

	2023	2022
Provisión para prima de antigüedad	1,236,947	639,384
Provisión para deterioro de cuentas por cobrar	1,212,576	104,758
Provisión por deterioro de activo (i)	85,829	301,517
Gastos COVID-19	20,509	433,135
Provisión para obsolescencia de materiales y suministros	13,210	-
(Reversión) provisión para obsolescencia partes y repuestos	(105,806)	184,703
Provisión para mercancía disponible para la venta	-	20,740
	<u>2,463,265</u>	<u>1,684,237</u>

24. Impuesto sobre la renta

A la fecha de los estados financieros consolidados, las declaraciones juradas de renta de Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias por los dos últimos años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de mayo de 2022, están sujetas a revisión por parte de la Dirección General de Ingresos. Además, los registros están sujetos a examen por parte de las autoridades fiscales para determinar el cumplimiento del Impuesto de Timbres e Impuesto a la Transferencia de Bienes Corporales Muebles y a la Prestación de Servicios (ITBMS).

De acuerdo con la legislación fiscal vigente, Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias son responsables por cualquier impuesto adicional que resulte de la revisión.

Mediante la Ley No. 8 de Equidad Fiscal del 15 de marzo de 2010 se estableció que las personas jurídicas pagarán el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre el monto que resulte mayor entre:

- La renta gravable que resulte de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción, y los arrastres de pérdida legalmente autorizados. Este cálculo se conocerá como el método tradicional (MT).
- La renta neta gravable que resulte de aplicar del total de ingresos gravables, el 95.33% de éste, el cual se conocerá como el Cálculo Alterno del Impuesto sobre la Renta (CAIR).

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo al método tradicional, como CAIR.

Compañía Azucarera La Estrella, S. A., Central de Granos de Coclé, S. A., Camaronera de Coclé, S. A. e Industrias de Natá, S. A. se han acogido al régimen de incentivos para el fomento y desarrollo de la industria nacional y de las exportaciones previsto en la Ley No. 3 de marzo de 1986.

Esta Ley les permite a las empresas indicadas en el párrafo anterior las siguientes exoneraciones fiscales que fueron consideradas para la determinación del impuesto sobre la renta:

- Las ganancias netas reinvertidas para la expansión de su capacidad de producción.
- Exoneración de las ganancias en las exportaciones de azúcar y melaza.
- Excluir de la renta gravable los gastos fijos y otros gastos generales en que incurran en la medida

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

que el total de las ventas para la exportación no exceda el 20% del valor total de las ventas en el ejercicio fiscal que corresponda.

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. está inscrita en el Registro del Régimen de Estabilidad Jurídica a las Inversiones desde septiembre de 1999, por lo cual goza de los siguientes beneficios por un plazo de diez años:

- Estabilidad jurídica de manera que, en el evento de dictarse nuevas disposiciones que puedan variar los derechos adquiridos por la presente Ley, estas no afecten su régimen constitutivo, salvo que medien causas de utilidad pública o interés social.
- Estabilidad impositiva en el orden nacional, por lo cual quedará sujeta únicamente al régimen vigente a la fecha de su registro ante el Ministerio de Comercio e Industrias. Los impuestos indirectos se entienden excluidos de la estabilidad tributaria contemplada en este numeral.
- Estabilidad tributaria en el orden municipal, de modo que los cambios que pudieran producirse en el régimen de determinación y pago de los impuestos municipales, solo podrán afectar las inversiones amparadas en esta Ley cada cinco años.
- Estabilidad de los regímenes aduaneros que se derivan de las leyes especiales, cuando ellas se otorguen para situaciones de devolución de impuestos, exoneraciones, admisión temporal y otros similares. La facultad del Consejo de Gabinete de modificar el régimen arancelario, no constituye una violación de esta garantía.
- Estabilidad en el régimen laboral en cuanto a las disposiciones aplicables al momento de la contratación, conforme lo establecen las leyes panameñas y los convenios y acuerdos internacionales sobre esta materia, suscritos por la República de Panamá.

El Grupo presentó ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación del Cálculo Alternativo de Impuesto sobre la Renta (CAIR) para los períodos fiscales 2014, 2015 y 2016.

La Dirección General de Ingresos negó en primera instancia la solicitud del período fiscal 2014, 2015 y 2016. El Grupo presentó recurso de Apelación y Reconsideración manifestando los argumentos y circunstancias necesarias y adecuadas para obtener un resultado favorable.

De negarse la apelación y reconsideración, el Grupo tendría derecho a recurrir ante el Tribunal Administrativo Tributario para dirimir este proceso, el cual contempla el impuesto sobre la renta (CAIR) de 2014 por la suma de B/.1,436,427 en lugar del impuesto sobre la renta tradicional del cual se mantienen crédito fiscal.

En caso de negarle la no aplicación de CAIR 2015, el Grupo tendría derecho a solicitar reconsideración, el cual contempla el impuesto sobre la renta (CAIR) de 2015 por la suma de B/.40,459 en lugar del impuesto sobre la renta tradicional del cual se mantienen crédito fiscal.

En caso de negarle la no aplicación de CAIR 2016, el Grupo tendría derecho a solicitar reconsideración, el cual contempla el impuesto sobre la renta (CAIR) de 2016 por la suma de B/.459,376 en lugar del impuesto sobre la renta tradicional por un monto de B/.68,336.

De acuerdo con la evaluación de los asesores tributarios del Grupo han presentado en nombre y representación del contribuyente los argumentos y circunstancias necesarias y adecuadas para obtener un resultado favorable para los períodos fiscales 2014, 2015 y 2016.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido, se genera en concepto de la aplicación del método de revalorización a los terrenos del Grupo (Véase Nota 11). A continuación, el movimiento por el pasivo del impuesto sobre la renta diferido:

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

	2023	2022
Saldo al inicio del año	4,037,929	3,976,618
Aumento (disminución)	803,961	61,311
Saldo al final del año	<u>4,841,890</u>	<u>4,037,929</u>

Al 28 febrero de 2023, el Grupo mantiene beneficios por impuesto fiscal diferidos no reconocidos por arrastres de pérdidas y otras diferencias temporales para las cuales no se ha reconocido un impuesto diferido ya que no se esperan reconocer utilidades gravables en un futuro cercano.

25. Información de segmento

Factores utilizados para identificar los segmentos operativos para fines de divulgación.

Los segmentos operativos representan unidades de negocio que producen y comercializan productos y servicios diferentes. Su gestión gerencial difiere en el uso de tecnología, insumos y estrategias de comercialización. Los segmentos se divulgan de forma consistente con la información gerencial presentada al Equipo Ejecutivo del Grupo para la toma de decisiones operativas. El Equipo Ejecutivo incluye al Gerente General (CEO), al Gerente Operativo (COO), al Gerente Financiero (CFO), y al Gerente Mercadeo (CMO), entre otros miembros.

Grupo Calesa tiene cuatro principales divisiones operativas:

- División Azúcar – esta división está conformada por Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y subsidiarias y afiliadas, y se dedica al cultivo, cosecha y procesamiento de caña para la producción de azúcar cruda, refinada, turbinada, blanco directo y derivados como la melaza para el consumo nacional y para la exportación. La división genera un 36% (2019/2020: 33%) de los ingresos netos externos de Grupo Calesa S. A.;
- División Arroz – esta división está conformada por Central de Granos de Coclé, S.A. (CEGRACO) y subsidiarias, y Ganadera de Coclé, S.A. (GANACO), y se dedica al cultivo, cosecha, compra y procesamiento de arroz para la producción de arroz blanco e integral y derivados para el consumo nacional. La división genera un 43% (2019/2020: 33%) de los ingresos netos externos del Grupo.
- División Camarón – esta división está conformada por Camaronera de Coclé, S.A. (CAMACO) y subsidiarias, y se dedica a la compra y procesamiento de camarón para la exportación. La división genera un 3% (2019/2020: 20%) de los ingresos netos externos de Grupo Calesa S. A.
- División Agrícola y Alimentos – esta división está conformada por Central de Abastos, S.A. e Industrias de Natá, S.A., y se dedica a la compra, producción y distribución de insumos agrícolas y alimentos balanceados. La división genera un 18% (2019/2020:14%) de los ingresos netos externos de Grupo Calesa S. A.

La información por segmento del Grupo se presenta respecto a los negocios primarios y han sido preparados por la Administración exclusivamente para ser incluida en estos estados financieros consolidados.

Consolidación de los estados de ganancia o pérdida:

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

	2023					
	Consolidado	Grupo Calesa, S. A.	División azúcar	División arroz	División camarón	División agrícola y alimentos
Ingresos y costos	101,492,251	-	40,118,916	35,438,999	3,840,917	22,093,419
Ventas entre compañías	(15,321,093)	-	(1,857,056)	(4,809,823)	-	(8,654,214)
Ventas netas	<u>86,171,158</u>	<u>-</u>	<u>38,261,860</u>	<u>30,629,176</u>	<u>3,840,917</u>	<u>13,439,205</u>
Costos de ventas	(82,762,810)	-	(26,859,099)	(33,032,560)	(3,764,068)	(19,107,083)
Ajuste de consolidación	15,871,652	-	1,857,056	4,809,823	550,559	8,654,214
Costos netos	<u>(66,891,158)</u>	<u>-</u>	<u>(25,002,043)</u>	<u>(28,222,737)</u>	<u>(3,213,509)</u>	<u>(10,452,869)</u>
Ganancia en operaciones	19,280,000	-	13,259,817	2,406,439	627,408	2,986,336
Otros ingresos y gastos operativos						
Otros ingresos	2,057,274	-	1,332,041	496,433	39,327	189,473
Gastos generales y administrativos	(11,086,870)	-	(6,375,148)	(3,280,104)	(311,926)	(1,119,692)
Gastos de ventas	(8,067,522)	-	(3,453,002)	(2,562,695)	(336,955)	(1,714,870)
Otros gastos	(2,463,265)	-	(827,232)	(522,267)	(699,081)	(414,685)
Total de otros ingresos y gastos operativos	<u>(19,560,383)</u>	<u>-</u>	<u>(9,323,341)</u>	<u>(5,868,633)</u>	<u>(1,308,635)</u>	<u>(3,059,774)</u>
Pérdida en operaciones	(280,383)	-	3,936,476	(3,462,194)	(681,227)	(73,438)
Otros egresos financieros:						
Intereses financieros	68,717	-	53,376	13,491	1,850	-
Gastos financieros	(5,337,457)	(27)	(3,824,204)	(1,034,348)	(5,859)	(473,019)
Total de otros egresos	<u>(5,268,740)</u>	<u>(27)</u>	<u>(3,770,828)</u>	<u>(1,020,857)</u>	<u>(4,009)</u>	<u>(473,019)</u>
Pérdida antes de impuesto:	(5,549,123)	(27)	165,648	(4,483,051)	(685,236)	(546,457)
Provisión para impuesto sobre la renta						
Corriente	(93,877)	-	(26,436)	(17,914)	-	(49,527)
Pérdida neta	<u>(5,643,000)</u>	<u>(27)</u>	<u>139,212</u>	<u>(4,500,965)</u>	<u>(685,236)</u>	<u>(595,984)</u>
Utilidad neta de operaciones discontinuadas						
Operaciones discontinuas						
Resultado neto de operaciones discontinuas	(738,022)	-	-	-	(738,022)	-
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuas	<u>(738,022)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(738,022)</u>	<u>-</u>
Utilidad Neta	(6,381,022)	(27)	139,212	(4,500,965)	(1,423,258)	(595,984)

Consolidación de los estados de situación financiera por segmentos:

	2023					
	Consolidado	Grupo Calesa, S. A.	División azúcar	División arroz	División camarón	División agrícola y alimentos
Pérdida neta	(6,381,022)	(27)	139,212	(4,500,965)	(1,423,258)	(595,984)
Otras utilidades integrales del año:						
Ganancia en revalúo de propiedad, planta y equipo, neta de impuesto	37,123,721	-	26,839,425	3,854,883	6,429,413	-
Pérdida neta	<u>30,742,699</u>	<u>(27)</u>	<u>26,978,637</u>	<u>(646,082)</u>	<u>5,006,155</u>	<u>(595,984)</u>

26. Instrumentos financieros – administración de riesgos

En virtud de sus operaciones, el Grupo está expuesta a los siguientes riesgos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

En forma común como todos los demás negocios, el Grupo está expuesta a riesgos que surgen del uso de

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

instrumentos financieros. Esta nota describe los objetivos, políticas y procesos del Grupo para administrar los riesgos y métodos utilizados para medirlos. Información cuantitativa adicional respecto a dichos riesgos se presenta a lo largo de estos estados financieros consolidados.

No ha habido cambios sustantivos en la exposición del Grupo a los riesgos de instrumentos financieros, sus objetivos, políticas y procesos para administrar dichos riesgos o los métodos utilizados para medirlos desde los períodos previos, a menos que se señale lo contrario en esta nota.

Los principales instrumentos financieros utilizados por el Grupo, de los cuales surge el riesgo por instrumentos financieros, son los siguientes:

- Efectivo
- Cuentas por cobrar – clientes
- Préstamos bancarios y bonos por pagar
- Cuentas por pagar proveedores y de otro tipo

Algunos de los instrumentos financieros identificados por el Grupo son de corta duración, razón por la cual se presentan su valor registrado, el cual se aproxima a su valor razonable. Los bonos son compromisos a largo plazo, consecuentemente son reconocidos inicialmente a su valor registrado, y posteriormente a su costo amortizado.

La siguiente tabla proporciona una conciliación entre partidas individuales en el estado consolidado de situación financiera y categorías de instrumentos financieros:

31 de mayo de 2023	Total importe en libros	Costo amortizado
Activos financieros no medidos al valor razonable		
Efectivo	421,125	-
Cuentas por cobrar, neto	9,517,257	9,517,257
	<u>9,938,382</u>	<u>9,517,257</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable		
Préstamos bancarios	32,707,974	32,707,974
Bonos por pagar	35,547,031	35,547,031
Cuentas por pagar proveedores	22,588,534	22,588,534
	<u>90,843,539</u>	<u>90,843,539</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados
Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023
(Cifras en Balboas)

	Total importe en libros	Costo amortizado
A mayo de 2022		
Activos financieros no medidos al valor razonable		
Efectivo	3,062,848	3,062,848
Cuentas por cobrar, neto	11,449,467	11,449,467
	<u>14,512,315</u>	<u>14,512,315</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable		
Préstamos bancarios	34,774,983	34,774,983
Bonos por pagar	39,895,269	39,895,269
Cuentas por pagar proveedores	21,433,394	21,433,394
	<u>96,103,646</u>	<u>96,103,646</u>

A continuación, se presenta el valor razonable de los activos y pasivos financieros incluidos en las categorías de Nivel 2 y Nivel 3 que fueron determinados en concordancia con precios generalmente aceptados basados en el modelo de flujos futuros descontados, en el cual la variable más importante es la tasa de descuento que refleja el riesgo de crédito.

	Total importe en libros	Nivel 1	Valor razonable	
			Nivel 2	Nivel 3
A mayo de 2023				
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	421,125	-	421,125	-
Cuentas por cobrar, neto	9,517,257	-	-	9,517,257
	<u>9,938,382</u>	<u>-</u>	<u>421,125</u>	<u>9,517,257</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	32,707,974	-	-	32,707,974
Bonos por pagar	35,547,031	-	-	35,547,031
Cuentas por pagar proveedores	22,588,534	-	-	22,588,534
	<u>90,843,539</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>90,843,539</u>

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

	Total importe en libros	Nivel 1	Valor razonable	
			Nivel 2	Nivel 3
A mayo de 2022				
Activos financieros no medidos al valor razonable				
Efectivo	3,062,848	-	3,062,848	-
Cuentas por cobrar, neto	11,449,467	-	-	11,449,467
	<u>14,512,315</u>	<u>-</u>	<u>3,062,848</u>	<u>11,449,467</u>
Pasivos financieros no medidos al valor razonable				
Préstamos bancarios	34,774,983	-	-	34,774,983
Bonos por pagar	39,895,269	-	-	39,895,269
Cuentas por pagar proveedores	21,433,394	-	-	21,433,394
	<u>96,103,646</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>96,103,646</u>

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de la determinación de los objetivos y políticas de gestión de riesgos del Grupo, a la vez de conservar la responsabilidad final de éstos.

El objetivo general de la Junta Directiva es fijar políticas tendientes a reducir el riesgo hasta donde sea posible, sin afectar indebidamente la competitividad y flexibilidad del Grupo. A continuación, se señalan mayores detalles en relación con tales políticas:

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge debido a que el deudor, emisor o contraparte de un activo financiero propiedad del Grupo, no cumpla completamente y a tiempo con cualquier pago que debía hacer el Grupo de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que el Grupo adquirió u originó el activo financiero respectivo. El Grupo está expuesta principalmente al riesgo de crédito que surge de:

- Cuentas por cobrar - Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites en los montos de crédito.

Adicionalmente, la Administración evalúa y aprueba previamente cada compromiso que involucre un riesgo de crédito para el Grupo, basada en el historial de crédito del cliente dentro de los límites establecidos. Por lo anterior, las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente.

- Cuenta corriente en bancos – Para mitigar este riesgo, el Grupo solamente mantiene cuentas en bancos reconocidos a nivel local.

Riesgo de liquidez

Es el riesgo que el Grupo encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros a su vencimiento, que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero.

Las políticas del Grupo para administrar la liquidez es asegurar en la medida de lo posible que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y en

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o riesgos de daños a la reputación del Grupo. Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

	2023			
	Importe	Hasta un año	1 a 3 años	De 3 a 5 años
Préstamos bancarios por pagar	32,707,974	15,234,331	9,342,488	8,131,155
Bonos por pagar	35,547,031	2,563,111	6,376,500	26,607,420
Cuentas por pagar - proveedores	22,588,534	22,588,534	-	-
Pasivos por arrendamientos	3,885,361	1,224,073	1,946,841	714,447

	2022			
	Importe	Hasta un año	1 a 3 años	De 3 a 5 años
Préstamos bancarios por pagar	34,774,983	34,774,983	-	-
Bonos por pagar	39,895,269	39,895,269	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	21,433,394	21,433,394	-	-
Pasivos por arrendamientos	1,584,461	965,021	619,440	-

A continuación, detalle de flujos no descontados de deudas y financiamientos:

	Saldo en libros 2023	Saldo no descontado	Año 1	Año 2	Año 3	Más
Bonos	35,547,031	51,556,402	5,559,902	5,088,593	4,895,362	36,012,545
Préstamos	32,707,974	38,160,624	17,556,849	4,012,254	3,780,938	12,810,583
Cuentas por pagar - proveedores	22,588,534	22,588,534	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	3,885,361	4,578,948	1,466,626	1,208,779	1,020,931	882,612
	94,728,900	116,884,508	24,583,377	10,309,626	9,697,231	49,705,740

	Saldo en libros 31/05/2022	Saldo no descontado	Año 1	Año 2	Año 3	Más
Bonos	39,895,269	42,205,193	42,205,193	-	-	-
Préstamos	34,774,983	36,702,955	36,702,955	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	21,427,504	21,427,504	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	1,584,461	1,839,917	1,092,749	747,168	-	-
	97,682,217	102,175,569	80,000,897	747,168	-	-

Riesgo operacional

El riesgo operacional surge al ocasionarse pérdidas por la falla o insuficiencia de los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados a los riesgos de crédito y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios, y del cumplimiento con normas y estándares corporativos generalmente aceptados.

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Combinados Doce meses terminados el 31 de mayo de 2023 (Cifras en Balboas)

Para administrar este riesgo, la Administración del Grupo mantiene dentro de sus políticas y procedimientos los siguientes controles: segregación de funciones, controles internos y administrativos.

Administración de capital

Las políticas del Grupo procuran mantener una base de capital sólida para sostener sus operaciones. La Junta Directiva vigila el retorno de capital, que el Grupo define como el resultado de las actividades de operaciones divididas entre el patrimonio neto. La Junta Directiva busca mantener un equilibrio entre una posible mayor rentabilidad con un menor nivel de endeudamiento comparado con las ventajas de seguridad que presenta la posición actual de capital.

Riesgo de mercado

Las políticas del Grupo procuran mantener estrategias para gestionar y mitigar riesgos de mercado que puedan impactar las operaciones.

Como riesgo de mercado destaca principalmente el riesgo de precio tanto para los productos que comercializa el Grupo, como para los insumos que se emplean para producir dichos productos.

Para administrar este riesgo, la Administración mantiene las funciones de comercialización y mercadeo, que buscan diversificar y optimizar los canales de distribución para los productos comercializados, y diferenciar la oferta de productos para el respectivo cliente, tanto en presentación como en precio, analizando entorno y composición de los mercados de ventas en que opera el Grupo. A su vez, la Administración mantiene la función de compras corporativas, en la cual se centraliza la gestión de la adquisición de materias primas, insumos y servicios, aplicando las respectivas políticas corporativas de forma consistente en todo el Grupo.

ANEXOS - INFORMACION SUPLEMENTARIA

Información de consolidación del estado de situación financiera

31 de mayo de 2023

(En balboas)

Activos	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera					
		Dr.	Cr.	Grupo Calesa, S. A.	La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada	Camaronera de Coclé, S. A.	Industrias de Natá, S. A.	Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	Central de Abastos, S. A.
Activos corrientes:									
Efectivo	421,125	-	-	2,688	345,188	20,994	12,771	10,503	28,981
Cuentas por cobrar, neto	9,517,257	-	-	-	5,710,301	330,824	1,858,421	288,943	1,328,768
Inventarios, neto	24,884,601	-	-	-	19,508,376	156,336	849,481	-	4,370,408
Inventarios de combustible, materiales y suministros	4,318,148	-	-	-	3,474,893	-	59,178	780,210	3,867
Plantaciones y cultivos	8,304,743	-	-	-	7,408,894	-	-	895,849	-
Activo disponible para la venta	2,495,893	-	-	-	1,850,000	-	-	645,893	-
Adelantos a proveedores	572,251	-	-	-	565,475	-	398	5,333	1,045
Impuestos y gastos pagados por anticipado	2,144,255	-	-	-	1,867,698	34,599	126,759	78,118	37,081
Total de activos corrientes	52,658,273	-	-	2,688	40,730,825	542,753	2,907,008	2,704,849	5,770,150
Activos no corrientes:									
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	199,184,565	-	-	-	145,228,217	21,904,273	4,481,918	27,501,458	68,699
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	1,953,153	-	87,489,308	9,463,592	78,025,452	6,231	1,923,368	263	23,555
Partes y repuestos, neto	4,453,301	-	-	-	4,251,376	-	149,375	52,550	-
Inversiones	-	-	45,369,507	45,369,507	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - otras	7,291,121	-	-	-	142,770	-	-	7,148,351	-
Activo intangible	3,337,510	-	-	-	3,319,612	17,898	-	-	-
Fondo de cesantía	2,487,940	-	-	-	2,279,209	60,898	-	78,311	69,522
Activo por derecho de uso	4,660,937	-	-	-	4,089,067	13,161	17,729	413,272	127,708
Otros activos	351,021	-	-	-	283,094	34,063	15,926	17,298	640
Activos relacionados con operaciones discontinuadas	1,908,803	-	-	-	-	1,908,803	-	-	-
Total de activos no corrientes	225,628,351	-	132,858,815	54,833,099	237,618,797	23,945,327	6,588,316	35,211,503	290,124
Total de activos	278,286,624	-	132,858,815	54,835,787	278,349,622	24,488,080	9,495,324	37,916,352	6,060,274
Pasivos y patrimonio									
Pasivos corrientes:									
Préstamos bancarios por pagar	15,234,331	-	-	-	11,634,331	3,600,000	-	-	-
Bonos por pagar	2,563,111	-	-	-	2,563,111	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	22,588,533	-	-	-	15,793,814	165,212	1,450,432	1,349,638	3,829,437
Cuentas por pagar - otras	1,517,935	-	-	-	1,517,935	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	1,224,073	-	-	-	1,023,210	9,677	13,660	104,284	73,242
Adelantos recibidos de clientes	197,532	-	-	-	487	193,045	4,000	-	-
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	4,925,563	-	-	-	3,927,016	91,362	227,586	518,742	160,857
Total de pasivos corrientes	48,251,078	-	-	-	36,459,904	4,059,296	1,695,678	1,972,664	4,063,536
Pasivos no corrientes:									
Préstamos bancarios por pagar	17,473,643	-	-	-	17,473,643	-	-	-	-
Bonos por pagar - porción no corriente	32,983,920	-	-	-	32,983,920	-	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	7,295,179	87,489,308	-	-	18,678,872	62,111,348	5,756,286	6,672,229	1,565,752
Cuentas por pagar - otras	35,507	-	-	-	-	35,507	-	-	-
Pasivo impuesto sobre la renta diferido	4,841,890	-	-	-	3,290,408	657,128	70,995	823,359	-
Pasivos por arrendamientos	2,661,288	-	-	-	2,290,928	10,342	3,435	283,709	72,874
Provisión para prima de antigüedad	2,954,876	-	-	-	2,389,308	57,285	141,788	308,256	58,239
Pasivos relacionados con operaciones discontinuadas	552,710	-	-	-	-	552,710	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	68,799,013	87,489,308	-	-	77,107,079	63,424,320	5,972,504	8,087,553	1,696,865
Total de pasivos	117,050,091	87,489,308	-	-	113,566,983	67,483,616	7,668,182	10,060,217	5,760,401
Patrimonio:									
Acciones de capital	54,886,446	45,369,507	-	54,886,446	24,500,500	16,998,797	1,500,000	1,870,210	500,000
Valor pagado por las acciones en tesorería	(3,600,000)	-	-	-	(3,600,000)	-	-	-	-
Superávit por revaluación	149,905,546	-	-	-	101,470,336	19,428,044	2,203,854	26,803,312	-
Impuesto complementario	(661,068)	-	-	-	(566,249)	(3,243)	(54,383)	(10,805)	(26,388)
Pérdidas retenidas	(39,294,391)	-	-	(50,659)	(42,978,052)	(79,419,134)	(1,822,329)	(806,582)	(173,739)
Total de patrimonio	161,236,533	45,369,507	-	54,835,787	164,782,639	(42,995,536)	1,827,142	27,856,135	299,873
Total de pasivos y patrimonio	278,286,624	132,858,815	-	54,835,787	278,349,622	24,488,080	9,495,324	37,916,352	6,060,274

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Anexo II

Información de consolidación del estado de ganancia o pérdida

Por el período terminado el 31 de mayo de 2023

(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Grupo Calesa, S. A.	Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada	Camaronera de Coclé, S. A.	Industrias de Natá, S. A.	Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	Central de Abastos, S. A.
		Dr.	Cr.						
Ingresos y costos:									
Ventas	86,171,158	14,334,122	-	-	68,735,710	3,840,917	8,787,801	5,835,234	13,305,618
Costos de ventas	(66,891,158)	-	14,334,122	-	(53,326,511)	(3,213,509)	(8,041,680)	(5,578,178)	(11,065,402)
Ganancia bruta	19,280,000	14,334,122	14,334,122	-	15,409,199	627,408	746,121	257,056	2,240,216
Otros ingresos y gastos operativos:									
Otros ingresos	2,057,274	-	-	-	1,424,044	39,327	49,630	404,430	139,843
Ingresos por venta de valores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos generales y administrativos	(11,086,870)	-	-	-	(8,708,259)	(311,926)	(666,435)	(946,993)	(453,257)
Gastos de ventas	(8,067,522)	-	-	-	(6,014,284)	(336,955)	(117,848)	(1,413)	(1,597,022)
Otros gastos	(2,463,265)	-	-	-	(1,002,408)	(699,081)	(547,278)	(347,091)	132,593
Total de otros ingresos y gastos operativos	(19,560,383)	-	-	-	(14,300,907)	(1,308,635)	(1,281,931)	(891,067)	(1,777,843)
Ganancia en operaciones	(280,383)	14,334,122	14,334,122	-	1,108,292	(681,227)	(535,810)	(634,011)	462,373
Otros egresos financieros:									
Intereses financieros	68,717	-	-	-	65,094	1,850	-	1,773	-
Gastos financieros	(5,337,457)	-	-	(27)	(4,756,263)	(5,859)	(359,215)	(102,289)	(113,804)
Total de otros egresos financieros	(5,268,740)	-	-	(27)	(4,691,169)	(4,009)	(359,215)	(100,516)	(113,804)
Pérdida antes de impuesto	(5,549,123)	14,334,122	14,334,122	(27)	(3,582,877)	(685,236)	(895,025)	(734,527)	348,569
Provisión para impuesto sobre la renta Corriente	(93,877)	-	-	-	(44,350)	-	-	-	(49,527)
Pérdida neta	(5,643,000)	14,334,122	14,334,122	(27)	(3,627,227)	(685,236)	(895,025)	(734,527)	299,042
Utilidad neta de operaciones discontinuadas									
Operaciones discontinuas									
Resultado neto de operaciones discontinuas	(738,022)	-	-	-	-	(738,022)	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta de operaciones discontinuadas	(738,022)	-	-	-	-	(738,022)	-	-	-
Utilidad Neta	(6,381,022)	14,334,122	14,334,122	(27)	(3,627,227)	(1,423,258)	(895,025)	(734,527)	299,042

Grupo Calesa, S. A. y Subsidiarias

Anexo III

Información de consolidación del estado de utilidades integrales

Por el trimestre terminado el 31 de mayo de 2023

(En balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Grupo Calesa, S. A.	Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada	Camaronera de Coclé, S. A.	Industrias de Natá, S. A.	Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	Central de Abastos, S. A.
		Dr.	Cr.						
Pérdida neta	(6,381,022)	14,334,122	14,334,122	(27)	(3,627,227)	(1,423,258)	(895,025)	(734,527)	299,042
Otras utilidades integrales del año									
Partidas que no serán transferidas posteriormente a ganancia o pérdida									
Revalorización del terreno, neto de impuesto	37,123,721	-	-	-	26,839,425	6,429,413	-	3,854,883	-
Total de utilidades integrales del año	30,742,699	14,334,122	14,334,122	(27)	23,212,198	5,006,155	(895,025)	3,120,356	299,042

Información de consolidación del estado de cambios en el patrimonio

Por el período terminado el 31 de mayo de 2023

(En balboas)

Consolidado	Eliminaciones		Grupo Calesa, S. A.	Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada	Cameronera de Coclé, S. A.	Industrias de Natá, S. A.	Compañía Ganadera de Coclé, S. A.	Central de Abastos, S. A.	
	Dr.	Cr.							
Acciones de capital:									
Saldo al inicio y al final del año	54,886,446	45,369,507	-	54,886,446	24,500,500	16,998,797	1,500,000	1,870,210	500,000
Valor pagado por las acciones en tesorería:									
Saldo al inicio y al final del año	(3,600,000)	-	-	-	(3,600,000)	-	-	-	-
Ganancias retenidas (déficit acumulado):									
Saldo al inicio del año	(43,071,648)	-	-	(50,632)	44,167,236	(78,547,585)	(927,304)	(7,240,582)	(472,781)
Pérdida neta	(6,381,022)	-	-	(27)	(3,627,227)	(1,423,258)	(895,025)	(734,527)	299,042
Reclasificación de superávit por revaluación	10,158,279	-	-	-	2,438,043	551,709	-	7,168,527	-
Saldo al final del año	(39,294,391)	-	-	(50,659)	42,978,052	(79,419,134)	(1,822,329)	(806,582)	(173,739)
Superávit por revaluación:									
Saldo al inicio y al final del año	122,940,104	-	-	-	77,068,954	13,550,340	2,203,854	30,116,956	-
Ganancia neta	37,123,721	-	-	-	26,839,425	6,429,413	-	3,854,883	-
Reclasificación a ganancias retenidas	(10,158,279)	-	-	-	(2,438,043)	(551,709)	-	(7,168,527)	-
Saldo al final del año	149,905,546	-	-	-	101,470,336	19,428,044	2,203,854	26,803,312	-
Impuesto complementario:									
Saldo al inicio y al final del año	(656,106)	-	-	-	(566,249)	(3,243)	(52,825)	(10,805)	(22,984)
Pagos	(4,962)	-	-	-	-	-	(1,558)	-	(3,404)
Saldo al final del año	(661,068)	-	-	-	(566,249)	(3,243)	(54,383)	(10,805)	(26,388)
Total de patrimonio	161,236,533	45,369,507	-	54,835,787	164,782,639	(42,995,536)	1,827,142	27,856,135	299,873

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Situación Financiera

31 de mayo de 2023

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada	Central de Granos de Coclé, S. A. y Subsidiarias
		Dr.	Cr.		
Activos corrientes:					
Efectivo	345,188	-	-	105,938	239,250
Cuentas por cobrar, neto	5,710,301	-	-	3,741,287	1,969,014
Inventarios, neto	19,508,376	-	-	18,785,800	722,576
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	3,474,893	-	-	3,080,109	394,784
Plantaciones y cultivos	7,408,894	-	-	7,222,102	186,792
Activo disponible para la venta	1,850,000	-	-	1,850,000	-
Adelantos a proveedores	565,475	-	-	453,617	111,858
Impuestos y gastos pagados por anticipado	1,867,698	-	-	1,185,583	682,115
Total de activos corrientes	40,730,825	-	-	36,424,436	4,306,389
Activos no corrientes:					
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	145,228,217	-	-	140,225,301	5,002,916
Activo por derecho de uso	4,089,067	-	-	4,062,299	26,768
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	78,025,452	-	3,869,475	74,109,911	7,785,016
Partes y repuestos, neto	4,251,376	-	-	4,045,678	205,698
Inversiones	-	-	3,630,000	3,630,000	-
Cuentas por cobrar - otras	142,770	-	-	142,770	-
Activo intangible	3,319,612	-	-	3,319,612	-
Fondo de cesantía	2,279,209	-	-	1,832,039	447,170
Otros activos	283,094	-	-	119,618	163,476
Total de activos no corrientes	237,618,797	-	7,499,475	231,487,228	13,631,044
Total de activos	278,349,622	-	7,499,475	267,911,664	17,937,433
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes:					
Préstamos y sobregiros bancarios por pagar	11,634,331	-	-	9,634,331	2,000,000
Bonos por pagar	2,563,111	-	-	2,563,111	-
Cuentas por pagar - Proveedores	15,793,814	-	-	11,518,669	4,275,145
Cuentas por pagar - otras	1,517,935	-	-	1,309,136	208,799
Pasivos por arrendamientos	1,023,210	-	-	1,002,223	20,987
Adelantos recibidos de clientes	487	-	-	429	58
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	3,927,016	-	-	3,507,821	419,195
Total de pasivos corrientes	36,459,904	-	-	29,535,720	6,924,184
Pasivos no corrientes:					
Préstamos bancarios por pagar	17,473,643	-	-	17,473,643	-
Bonos por pagar - Porción no corriente	32,983,920	-	-	32,983,920	-
Pasivos por arrendamientos	2,290,928	-	-	2,284,767	6,161
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	18,678,872	3,869,475	-	15,656,069	6,892,278
Impuesto diferido por pagar	3,290,408	-	-	3,268,208	22,200
Provisión para prima de antigüedad	2,389,308	-	-	1,935,006	454,302
Total de pasivos no corrientes	77,107,079	3,869,475	-	73,601,613	7,374,941
Total de pasivos	113,566,983	3,869,475	-	103,137,333	14,299,125
Patrimonio:					
Acciones de capital	24,500,500	3,630,000	-	24,500,500	3,630,000
Valor pagado por las acciones en tesorería	(3,600,000)	-	-	(3,600,000)	-
Ganancias retenidas	42,978,052	-	-	43,487,929	(509,877)
Superávit por revaluación	101,470,336	-	-	100,756,213	714,123
Impuesto complementario	(566,249)	-	-	(370,311)	(195,938)
Total de patrimonio	164,782,639	3,630,000	-	164,774,331	3,638,308
Total de pasivos y patrimonio	278,349,622	7,499,475	-	267,911,664	17,937,433

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada

Información de consolidación del estado de ganancia o pérdida

Por el período terminado el 31 de mayo de 2023

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada	Central de Granos de Coclé, S. A. y Subsidiarias
		Dr.	Cr.		
Ingresos y costos:					
Ventas	68,735,710	-	-	40,118,916	28,616,794
Costos de ventas	(53,326,511)	-	-	(26,859,099)	(26,467,412)
Ganancia bruta	15,409,199	-	-	13,259,817	2,149,382
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	1,424,044	-	-	1,332,041	92,003
Gastos generales y administrativos	(8,708,259)	-	-	(6,375,148)	(2,333,111)
Gastos de ventas	(6,014,284)	-	-	(3,453,002)	(2,561,282)
Otros gastos	(1,002,408)	-	-	(827,232)	(175,176)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(14,300,907)	-	-	(9,323,341)	(4,977,566)
Ganancia en operaciones	1,108,292	-	-	3,936,476	(2,828,184)
Otros egresos financieros:					
Intereses financieros	65,094	-	-	53,376	11,718
Gastos financieros	(4,756,263)	-	-	(3,824,204)	(932,059)
Total de otros egresos financieros	(4,691,169)	-	-	(3,770,828)	(920,341)
Pérdida antes de impuesto	(3,582,877)	-	-	165,648	(3,748,525)
Provisión para impuesto sobre la renta Corriente	(44,350)	-	-	(26,436)	(17,914)
Pérdida neta	(3,627,227)	-	-	139,212	(3,766,439)

Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Subsidiarias y Afiliada

Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio

Por el período terminado el 31 de mayo de 2023

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Compañía Azucarera La Estrella, S. A. y Afiliada	Central de Granos de Coclé, S. A. y Subsidiarias
		Dr.	Cr.		
Acciones de capital:					
Saldo al inicio del año	24,500,500 a)	3,630,000	-	24,500,500	3,630,000
Valor pagado por las acciones en tesorería:					
Saldo al inicio y al final del año	(3,600,000)	-	-	(3,600,000)	-
Ganancias retenidas:					
Saldo al inicio del año	44,167,236	-	-	40,910,674	3,256,562
Pérdida neta	(3,627,227)	-	-	139,212	(3,766,439)
Reclasificación superavit por revaluación	2,438,043	-	-	2,438,043	-
Saldo al final del año	42,978,052	-	-	43,487,929	(509,877)
Superávit por revaluación:					
Saldo al inicio y al final del año	77,068,954	-	-	76,354,831	714,123
Ganancia neta	26,839,425	-	-	26,839,425	-
Reclasificación a ganancias retenidas	(2,438,043)	-	-	(2,438,043)	-
Saldo al final del año	101,470,336	-	-	100,756,213	714,123
Impuesto complementario:					
Saldo al final del año	(566,249)	-	-	(370,311)	(195,938)
Total de patrimonio	164,782,639	3,630,000	-	164,774,331	3,638,308

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Situación Financiera

31 de mayo de 2023

(Cifras en Balboas)

ACTIVOS	Consolidado	Eliminaciones		Camaronera de Coclé, S. A.	Altrix de Panamá, S. A.
		Dr.	Cr.		
Activos corrientes:					
Efectivo	20,994	-	-	10,031	10,963
Cuentas por cobrar, neto	330,824	-	-	46,750	284,074
Inventarios	156,336	-	-	156,336	-
Inventarios de combustible, materiales y suministros, neto	-	-	-	-	-
Adelantos a proveedores	-	-	-	-	-
Impuestos y gastos pagados por anticipado	34,599	-	-	34,599	-
Total de activos corrientes	542,753	-	-	247,716	295,037
Activos no corrientes:					
Propiedades, maquinaria, equipo, mobiliario y mejoras, neto	21,904,273	-	-	21,181,150	723,123
Activo por derecho de uso	13,161	-	-	10,906	2,255
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas	6,231	-	-	-	6,231
Partes y repuestos	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	7,515,386	7,515,386	-
Activo intangible, neto	17,898	-	-	-	17,898
Fondo de cesantía	60,898	-	-	34,356	26,542
Otros activos	34,063	-	-	34,063	-
Activos relacionados con operaciones discontinuadas	1,908,803	-	-	1,678,836	229,967
Total de activos no corrientes	23,945,327	-	7,515,386	30,454,697	1,006,016
Total de activos	24,488,080	-	7,515,386	30,702,413	1,301,053
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes:					
Préstamos bancarios por pagar	3,600,000	-	-	-	3,600,000
Cuentas por pagar - Proveedores	165,212	-	-	165,212	-
Pasivos por arrendamientos	9,677	-	-	8,973	704
Adelantos recibidos de cliente	193,045	-	-	193,045	-
Prestaciones laborales y gastos acumulados por pagar	91,362	-	-	91,362	-
Total de pasivos corrientes	4,059,296	-	-	458,592	3,600,704
Pasivos no corrientes:					
Cuentas por pagar - Partes relacionadas	62,111,348	-	-	59,085,470	3,025,878
Cuentas por pagar - Otras	35,507	-	-	35,507	-
Impuesto diferido por pagar	657,128	-	-	635,435	21,693
Pasivos por arrendamientos	10,342	-	-	7,887	2,455
Provisión para prima de antigüedad	57,285	-	-	50,645	6,640
Pasivos relacionados con operaciones discontinuadas	552,710	-	-	-	552,710
Total de pasivos no corrientes	63,424,320	-	-	59,814,944	3,609,376
Total de pasivos	67,483,616	-	-	60,273,536	7,210,080
Patrimonio:					
Acciones de capital	16,998,797	12,515,386	-	16,998,797	12,515,386
Ganancias retenidas	(79,419,134)	-	5,000,000	(65,438,292)	(18,980,842)
Superavit por revaluación	19,428,044	-	-	18,871,615	556,429
Impuesto complementario	(3,243)	-	-	(3,243)	-
Total de patrimonio	(42,995,536)	12,515,386	5,000,000	(29,571,123)	(5,909,027)
Total de pasivos y patrimonio	24,488,080	12,515,386	5,000,000	30,702,413	1,301,053

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Ganancias o Pérdidas

Por el período terminado el 31 de mayo de 2023

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Camaronera de Coclé, S. A.	Altrix de Panamá, S. A.
		Dr.	Cr.		
Ingresos y costos:					
Ventas	3,840,917 a)	-	-	3,840,917	-
Costo de ventas	(3,213,509)	- a)	550,559	(3,764,068)	-
Pérdida bruta	627,408	-	550,559	76,849	-
Otros ingresos y gastos operativos:					
Otros ingresos	39,327	-	-	39,327	-
Gastos generales y administrativos	(311,926)	-	-	(311,926)	-
Gastos de ventas	(336,955)	-	-	(336,955)	-
Otros gastos	(699,081)	-	-	(568,251)	(130,830)
Total de otros ingresos y gastos operativos	(1,308,635)	-	-	(1,177,805)	(130,830)
Pérdida en operaciones	(681,227)	-	550,559	(1,100,956)	(130,830)
Otros egresos:					
Intereses financieros	1,850	-	-	1,850	-
Gastos financieros	(5,859)	-	-	(5,859)	-
Pérdida neta	(685,236)	-	550,559	(1,104,965)	(130,830)
Pérdida neta de operaciones discontinuadas					
Operaciones discontinuas					
Resultado neto de operaciones discontinuas	(738,022) a)	550,559	-	(14,594)	(172,869)
Pérdida neta de operaciones discontinuadas	(738,022)	550,559	-	(14,594)	(172,869)
Pérdida Neta	(1,423,258)	550,559	550,559	(1,119,559)	(303,699)

Camaronera de Coclé, S. A. y Subsidiarias

Consolidación de los Estados de Cambios en el Patrimonio

Por el período terminado el 31 de mayo de 2023

(Cifras en Balboas)

	Consolidado	Eliminaciones		Camaronera de Coclé, S. A.	Altrix de Panamá, S. A.
		Dr.	Cr.		
Acciones de capital:					
Saldo al inicio y al final del año	<u>16,998,797</u> b)	<u>12,515,386</u>	<u>-</u>	<u>16,998,797</u>	<u>12,515,386</u>
Ganancias retenidas:					
Saldo al inicio del año	<u>(78,547,585)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(59,318,733)</u>	<u>(19,228,852)</u>
Pérdida neta	<u>(1,423,258)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1,119,559)</u>	<u>(303,699)</u>
Reclasificación	<u>551,709</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>551,709</u>
Saldo al final del año	<u>(79,419,134)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(60,438,292)</u>	<u>(18,980,842)</u>
Superávit por revaluación					
Saldo al inicio del año	<u>13,550,340</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,442,202</u>	<u>1,108,138</u>
Adición	<u>6,429,413</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,429,413</u>	<u>-</u>
Reclasificación	<u>(551,709)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(551,709)</u>
Saldo al final del año	<u>19,428,044</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18,871,615</u>	<u>556,429</u>
Impuesto complementario:					
Saldo al final del año	<u>(3,243)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,243)</u>	<u>-</u>
Total de patrimonio	<u>(42,995,536)</u>	<u>12,515,386</u>	<u>-</u>	<u>(43,442,738)</u>	<u>(5,909,027)</u>

III. DIVULGACIÓN

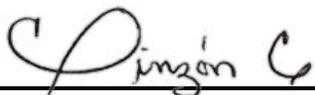
En cumplimiento con el acuerdo No. 18-00 del 11 de octubre de 2000, indicamos que el medio de divulgación por el cual Grupo Calesa, S. A. divulgará el Informe de Actualización Trimestral (IN-T) al 31 de mayo de 2023 en la página de internet de La Bolsa de Valores de Panamá: www.panabolsa.com. Dicho informe será publicado en esta página de internet luego de al menos tres (3) días laborables, después de entregado dicho informe a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá.



Lic. Roberto Jiménez
Presidente



Lic. Christopher Schech
Gerente Financiero (CFO)



Lic. Yessenia E. Pinzón C.
Gerente de Contabilidad

IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO

**BGT**BG Trust,
Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$60,000,000.00

BG TRUST, INC. sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No. 444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,601 de 25 de abril de 2016 inscrita en el Registro Público el 1 de junio de 2016 bajo la entrada 187986/2016, (el "Fideicomiso"), por Compañía Azucarera La Estrella, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00) (la "Emisión") y ciertos Acreedores bajo una Línea de Adelantos por la suma de hasta Veinte Millones de Dólares (US\$20,000,000.00) (la "Línea de Adelantos Sindicada"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de mayo de 2023, a saber:

1. El Emisor es Compañía Azucarera La Estrella, S.A.
2. La emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.126-16 del 9 de marzo de 2016, modificada por las Resoluciones No.SMV 148-20 de 14 de abril de 2020, No. SMV 443-20 de 9 de octubre de 2020, SMV No.106-21 de 24 de marzo de 2021, SMV No.456-21 de 7 de octubre de 2021, SMV No.339-22 de 10 de octubre de 2022 y SMV No.106-23 de 27 de marzo de 2023.
3. El monto total registrado es de hasta Sesenta Millones de Dólares (US\$60,000,000.00), emitidos en forma nominativa y registrados y sin cupones, en dos (2) Series: la Serie A por hasta Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00) y la Serie B por hasta Diez Millones de Dólares (US\$10,000,000.00).
4. El total de Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US\$99,500,866.25, cubre (i) las Series A-B de la Emisión,(ii) los Acreedores bajo la Línea de Adelantos Sindicada y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:
 - a) Fondos depositados por la suma de US\$866.25 en la cuenta corriente en Banco General, S.A.
 - b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de Setenta y Cuatro Millones Quinientos Mil Dólares US\$74,500,000.00 sobre los principales bienes inmuebles propiedad del Emisor y de las empresas del Grupo CALESA, los cuales están compuestos por ciento ochenta y dos (182) fincas detallados en el Anexo A adjunto
 - c) Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma Veinticinco Millones de Dólares (US\$25,000,000.00) sobre ciertos bienes muebles propiedad del Emisor, Central de Granos de Coclé, S.A., Industrias de Natá, S.A. y Camaronera de Coclé, S.A., con un valor neto en libros de aproximadamente US\$25,746,238.32, según los mismos se detallan en el Anexo B adjunto.
 - d) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedidas o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detalladas a continuación:

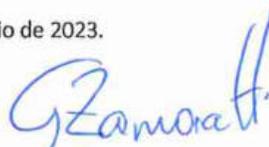
Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Póliza Todo Riesgo – Incendio	ASSA Cía. de Seguros	03B90661	may-24
Póliza Todo Riesgo – Incendio	ASSA Cía. de Seguros	03B90671	may-24

5. El Prospecto Informativo de la emisión no establece una cobertura de garantía requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 27 de junio de 2023.


 Jannuala Williams
 Firma Autorizada

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada


 Ch.
 YP

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
1	811	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Hacienda La Estrella, Vía Panamericana, Natá Provincia de Coclé	43,222,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	23-sep-20
				11,717,000.44	Panamericana de Avaluos, S.A.	23-sep-20
2	82	Agrícola de Río Grande, S.A.	Los Callejones, Pocho, Natá Provincia de Coclé	2,646,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	17-sep-20
3	83	Agrícola de Río Grande, S.A.	Cerrozuela, El Caño-Natá, Provincia de Coclé	1,059,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	17-sep-20
4	154	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rincón, Santa María, Provincia de Herrera	63,400.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	23-sep-20
5	187	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	1,375,000.00	AIR Avalúos	06-ene-23
6	211	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	El Playón a orillas de la Vía Panamericana, Natá, Provincia de Coclé	5,804,500.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	12-oct-20
7	227	Agrícola de Río Grande, S.A.	La Sonrisa, El Pocho, El Caño-Natá Provincia de Coclé	1,037,000.00	AIR Avalúos	06-ene-23
8	228	Agrícola de Río Grande, S.A.	NATÁ - COCLÉ	588,275.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-sep-20
9	256	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rincón, Santa María, Provincia de Herrera	28,500.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-sep-20
10	405	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	35,500.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	18-sep-20
11	422	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	San Antonio, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	4,667,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	06-oct-20
12	519	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	636,460.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	21-sep-20
13	537	Agrícola de Río Grande, S.A.	Lucas, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	1,130,175.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	17-sep-20
14	608	Agropecuaria Chorillo, S.A.	Tino Real, Corozo, Nata, Provincia de Coclé	634,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	23-sep-20
15	623	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Río Chico o Los Cornejo, Natá, Provincia de Coclé	1,167,800.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-oct-20
16	659	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	La Esperanza, Natá, Provincia de Coclé	86,000.00	AIR Avalúos	29-abr-23
17	672	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	El Límon - Rincón, Santa María Provincia de Herrera	279,700.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	23-sep-20
18	789	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	108,300.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-sep-20
19	958	Agrícola de Río Grande, S.A.	Entre Los Sectores de Las Delicias, El Santísimo y Mata de Los Reyes, Natá, Provincia de Coclé	551,100.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	24-sep-20
20	979	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Vía Panamericana, Sector de Churubé Abajo, Corregimiento del Caño, Distrito de Natá, Provincia de Coclé	683,600.00	AIR Avalúos	07-nov-22
21	1009	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Churungú, Natá, Provincia de Coclé	1,009,500.00	AIR Avalúos	28-abr-23
22	1017	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	A orillas de la Interamericana, La Trinidad, Natá, Provincia de Coclé	974,000.00	AIR Avalúos	15-nov-22
23	1022	Agrícola de Río Grande, S.A.	Entre Los Sectores de Las Delicias, El Santísimo y Mata de Los Reyes, Natá, Provincia de Coclé	1,075,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	17-sep-20
24	1083	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Quebrada Honda, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	300,100.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-oct-20
25	1098	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Punta Río Chico, Natá, Provincia de Coclé	171,000.00	AIR Avalúos	11-ene-23
26	1105	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Punta Río Chico, Natá, Provincia de Coclé	226,000.00	AIR Avalúos	23-abr-23
27	1163	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	El Arrozal, Natá, Provincia de Coclé	1,071,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	13-oct-20

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
28	1254	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llano De Limón a orillas de la Vía Panamericana , Natá, Provincia de Coclé	4,335,500.00	AIR Avalúos	29-abr-23
				240,450.80		
29	1275	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	192,500.00	AIR Avalúos	29-abr-23
30	1371	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llano Bonitos, Aguadulce, a orillas de la Vía Panamericana, Provincia de Coclé	5,807,300.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	31-ago-21
31	1482	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	La Humanidad, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	21,000.00	AIR Avalúos	29-abr-23
32	1489	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Cerro de Pechososa, Santa María, Provincia de Herrera	566,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	21-sep-20
33	1494	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	San Juan, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	578,700.00	AIR Avalúos	07-nov-22
34	1505	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	556,250.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	13-oct-20
35	1535	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	353,750.00	AIR Avalúos	29-abr-23
36	1554	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	A orillas de la Carretera Nacional sector de Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	146,350.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-sep-20
37	1560	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Astevia Wong, Natá, Provincia de Coclé	145,375.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	13-oct-20
38	1579	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	120,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	18-sep-20
39	1585	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Llanos de Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrea	172,900.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	24-sep-20
40	1588	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	172,900.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	18-sep-20
41	1591	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Santa Rita, Santa María, Provincia de Herrera	666,370.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	21-sep-20
42	1635	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	544,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	13-oct-20
43	1647	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Carlos Dutary, El Caño Natá, Provincia de Coclé	1,850,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	06-oct-20 (**)
44	1719	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	La Olla, Natá, Provincia de Coclé	105,400.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	22-sep-20
45	1755	Agrícola de Río Grande, S.A.	Quijada, Nata, Provincia de Coclé	988,600.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-sep-20
46	1791	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Bella Vista, Pocho, Capellanía, Natá, Provincia de Coclé	405,500.00	AIR Avalúos	29-abr-23
47	1816	Agrícola de Río Grande, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	336,200.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	22-sep-20
48	2495	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	A orillas de la Vía Panamericana, San Gabriel, Natá, Provincia de Coclé	1,433,200.00	AIR Avalúos	07-nov-22
49	5589	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Carretera Nacional Divisa - Chitré, sector de Santa Rita, Corregimiento de Los Canelos, Distrito de Santa María, Provincia de Herrera	5,100,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	09-jul-21
				140,818.81	Panamericana de Avaluos, S.A.	09-jul-21
50	5842	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Sector Carola, Churubé, Natá, Provincia de Coclé	751,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-sep-20 (**)
51	5985	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Carretera Nacional Divisa - Chitré, sector de Santa Rita, Corregimiento de Los Canelos, Distrito de Santa María, Provincia de Herrera	1,013,560.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-jul-21
52	6260	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	335,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	06-nov-20

(**)

(**)



ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
53	6807	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	188,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	21-sep-20
54	6808	Restan S.A.	Chuito Urriola, Corozo, Natá, Provincia de Coclé	35,650.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	21-sep-20
55	6885	Agrícola de Río Grande, S.A.	El Cedro, Pocho, El Caño-Natá Provincia de Coclé	605,200.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	16-sep-20
56	6909	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Moja Pollo (Marín), El Caño, Natá, Provincia de Coclé	450,000.00	AIR Avalúos	06-ene-23
57	7125	Industrias Nata, S.A.	Fábrica de Alimentos, Natá Provincia de Coclé	3,385,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-oct-20
				1,825,919.22	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-oct-20
58	7210	Agrícola de Río Grande, S.A.	Llanos de Natá, Natá, Provincia de Coclé	768,750.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	18-sep-20
59	7213	Agrícola de Río Grande, S.A.	NATÁ - COCLÉ	366,250.00	AIR Avalúos	15-nov-22
60	7350	Agrícola de Río Grande, S.A.	El Cerro - El Caño, Don Gollo, Natá, Provincia de Coclé	340,500.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	22-sep-20
61	7392	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Carretera Panamericana, Finca El Roblar, sector de El Espavé Churubé, Corregimiento de El Caño, Distrito de Natá,	218,160.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	01-jul-22
62	7551	Agrícola de Río Grande, S.A.	Entre Los Sectores de Las Delicias, El Santísimo y Mata de Los Reyes, Natá, Provincia de Coclé	124,800.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	24-sep-20
63	7553	Agrícola de Río Grande, S.A.	Entre Los Sectores de Las Delicias, El Santísimo y Mata de Los Reyes, Natá, Provincia de Coclé	507,800.00	AIR Avalúos	29-abr-23
64	7595	Agrícola de Río Grande, S.A.	Ciénaga Larga, Natá, Provincia de Coclé	185,500.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	22-sep-20
65	8072	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Sant Rita, Santa María, Provincia de Herrera	193,500.00	AIR Avalúos	06-ene-23
66	8073	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Sant Rita, Santa María, Provincia de Herrera	94,000.00	AIR Avalúos	06-ene-23
67	10814	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	José Martínez, Natá, Provincia de Coclé	899,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	15-oct-20
68	13250	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	443,902.55	AIR Avalúos	02-feb-23
69	13388	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	690,797.16	AIR Avalúos	02-feb-23
				1,123,428.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	01-nov-20
70	13598	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	412,397.60	AIR Avalúos	02-feb-23
71	15517	Central de Granos de Coclé, S.A. (CEGRACO)	Area de Molino, Vía Panamericana, Natá, Provincia de Coclé	1,700,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-oct-20
		Semillas de Coclé, S.A. (SECOSA)		499,344.38	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-oct-20
				483,039.29	Panamericana de Avaluos, S.A.	19-oct-20
72	18519	Camaronera de Coclé, S.A.	El Ciruelo, 26KM de Pedasí Provincia de Los Santos	328,000.00	AIR Avalúos	14-nov-22
73	19341	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Capellania, Natá, Provincia de Coclé	41,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	12-oct-20
74	40601	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,997.97	AIR Avalúos	02-feb-23
75	40603	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	91,530.81	AIR Avalúos	02-feb-23
76	40604	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,720.04	AIR Avalúos	02-feb-23

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
77	40606	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	92,149.93	AIR Avalúos	02-feb-23
78	40608	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	110,246.32	AIR Avalúos	02-feb-23
79	40609	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,853.62	AIR Avalúos	02-feb-23
80	40611	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	92,677.72	AIR Avalúos	02-feb-23
81	40612	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	108,570.83	AIR Avalúos	02-feb-23
82	40613	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,933.13	AIR Avalúos	02-feb-23
83	40614	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	92,144.59	AIR Avalúos	02-feb-23
84	40615	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	83,240.42	AIR Avalúos	02-feb-23
85	40616	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,547.50	AIR Avalúos	02-feb-23
86	40617	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	107,013.78	AIR Avalúos	02-feb-23
87	40618	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	81,999.64	AIR Avalúos	02-feb-23
88	40619	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	112,012.63	AIR Avalúos	02-feb-23
89	40620	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,695.65	AIR Avalúos	02-feb-23
90	40621	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	95,235.61	AIR Avalúos	02-feb-23
91	40622	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	104,770.01	AIR Avalúos	02-feb-23
92	40623	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	83,388.14	AIR Avalúos	02-feb-23
				154,047.60	AIR Avalúos	02-feb-23
93	40624	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	103,230.73	AIR Avalúos	02-feb-23
94	40625	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	109,195.02	AIR Avalúos	02-feb-23
95	40626	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	80,361.81	AIR Avalúos	02-feb-23
96	40627	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,447.24	AIR Avalúos	02-feb-23
97	40628	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	81,160.40	AIR Avalúos	02-feb-23
98	40629	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	110,995.09	AIR Avalúos	02-feb-23
99	40630	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	79,487.19	AIR Avalúos	02-feb-23
100	40631	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,513.74	AIR Avalúos	02-feb-23
101	40632	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	109,167.53	AIR Avalúos	02-feb-23
102	40633	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	74,294.69	AIR Avalúos	02-feb-23
103	40634	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	86,602.05	AIR Avalúos	02-feb-23
104	40635	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	109,510.31	AIR Avalúos	02-feb-23
105	40636	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	110,088.20	AIR Avalúos	02-feb-23

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
106	40637	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	84,289.54	AIR Avalúos	02-feb-23
107	40638	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	100,500.00	AIR Avalúos	11-ene-23
108	40639	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,011.02	AIR Avalúos	02-feb-23
109	40640	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	110,433.46	AIR Avalúos	02-feb-23
110	40641	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	110,430.29	AIR Avalúos	02-feb-23
111	40642	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	97,117.56	AIR Avalúos	02-feb-23
112	40643	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	109,036.64	AIR Avalúos	02-feb-23
113	40644	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	90,935.64	AIR Avalúos	02-feb-23
114	40645	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	95,761.68	AIR Avalúos	02-feb-23
115	40646	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	89,261.61	AIR Avalúos	02-feb-23
116	40647	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	41,000.00	AIR Avalúos	11-ene-23
117	40648	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	110,741.75	AIR Avalúos	02-feb-23
118	40649	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	110,772.37	AIR Avalúos	02-feb-23
119	40650	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,074.46	AIR Avalúos	02-feb-23
120	40651	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	88,452.29	AIR Avalúos	02-feb-23
121	40652	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	109,687.76	AIR Avalúos	02-feb-23
122	40653	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	108,000.00	AIR Avalúos	02-feb-23
123	40654	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,501.71	AIR Avalúos	02-feb-23
124	40655	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	54,647.59	AIR Avalúos	02-feb-23
125	40656	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	83,589.75	AIR Avalúos	02-feb-23
126	40657	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	108,662.89	AIR Avalúos	02-feb-23
127	40658	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	96,317.35	AIR Avalúos	02-feb-23
128	40659	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	108,036.11	AIR Avalúos	02-feb-23
129	40660	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	91,191.13	AIR Avalúos	02-feb-23
130	40661	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	104,490.35	AIR Avalúos	02-feb-23
131	40662	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	96,180.41	AIR Avalúos	02-feb-23
132	40602	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	91,638.48	AIR Avalúos	02-feb-23
133	40664	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	108,951.80	AIR Avalúos	02-feb-23
134	40666	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	93,179.75	AIR Avalúos	02-feb-23
135	40714	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	117,927.31	AIR Avalúos	02-feb-23

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
136	40715	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	117,720.08	AIR Avalúos	02-feb-23
137	40716	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,573.10	AIR Avalúos	02-feb-23
138	40717	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,559.26	AIR Avalúos	02-feb-23
139	40718	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	117,634.40	AIR Avalúos	02-feb-23
140	40719	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	116,119.28	AIR Avalúos	02-feb-23
141	40720	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,169.19	AIR Avalúos	02-feb-23
142	40722	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	117,847.46	AIR Avalúos	02-feb-23
143	40723	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,671.23	AIR Avalúos	02-feb-23
144	40724	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,622.47	AIR Avalúos	02-feb-23
145	40725	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	117,656.71	AIR Avalúos	02-feb-23
146	40726	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	112,543.61	AIR Avalúos	02-feb-23
147	40727	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	110,999.32	AIR Avalúos	02-feb-23
148	40728	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	117,611.35	AIR Avalúos	02-feb-23
149	40729	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	109,612.66	AIR Avalúos	02-feb-23
150	40731	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	109,430.25	AIR Avalúos	02-feb-23
151	40732	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	106,981.62	AIR Avalúos	02-feb-23
152	40733	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,893.18	AIR Avalúos	02-feb-23
153	40736	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	119,142.98	AIR Avalúos	02-feb-23
154	40737	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,114.31	AIR Avalúos	02-feb-23
155	40738	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	117,732.02	AIR Avalúos	02-feb-23
156	40739	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,270.52	AIR Avalúos	02-feb-23
157	40741	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	116,093.83	AIR Avalúos	02-feb-23
158	40742	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	117,700.25	AIR Avalúos	02-feb-23
159	40743	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	118,966.30	AIR Avalúos	02-feb-23
160	40784	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	114,629.05	AIR Avalúos	02-feb-23
161	40785	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	112,868.75	AIR Avalúos	02-feb-23
162	40786	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	73,382.78	AIR Avalúos	02-feb-23
163	40787	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	119,728.58	AIR Avalúos	02-feb-23
164	40789	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,600.79	AIR Avalúos	02-feb-23
165	40790	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	114,308.50	AIR Avalúos	02-feb-23

ANEXO A
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

No.	FOLIO	PROPIETARIO	UBICACIÓN	VALOR DE AVALUO TERRENO Y MEJORAS	AVALUADOR	FECHA DE AVALUO
166	40791	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	108,021.57	AIR Avalúos	02-feb-23
167	40792	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	111,899.32	AIR Avalúos	02-feb-23
168	40793	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	114,774.20	AIR Avalúos	02-feb-23
169	40794	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	107,904.33	AIR Avalúos	02-feb-23
170	40795	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	107,816.29	AIR Avalúos	02-feb-23
171	40796	Camaronera de Coclé, S.A.	Folio Camaronera, Natá, Provincia de Coclé	107,918.09	AIR Avalúos	02-feb-23
172	89110	Camaronera de Coclé, S.A.	SAN CARLOS - PANAMÁ	6,750,000.00	AIR Avalúos	30-jul-22
				1,648,780.43	AIR Avalúos	01-dic-22
173	1499A	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	El Terrenal, Pocho, Natá, Provincia de Coclé	382,500.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
174	16661	Agrícola de Río Grande, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	1,073,100.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	22-sep-20
175	16662	Agrícola de Río Grande, S.A.	La Habana, Natá, Provincia de Coclé	781,300.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	22-sep-20
176	2R1536	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Rafael González, Natá, Provincia de Coclé	45,890.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	08-abr-20
177	76A	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Providencia, Natá, Provincia de Coclé	836,000.00	Panamericana de Avaluos, S.A.	12-oct-20
178	30336725	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Sector de San José, Distrito de Aguadulce, Provincia de Coclé	346,500.00	AIR Avalúos	22-mar-23
179	30418603	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Lote S/N, Santa Lucía, Corregimiento El Caño, Distrito de Natá, Provincia de Coclé			(*)
180	30418620	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Lote S/N, Corregimiento El Caño, Distrito de Natá, Provincia de Coclé			(*)
181	30418648	Compañía Azucarera La Estrella, S.A.	Corregimiento El Caño, Distrito de Natá, Provincia de Coclé			(*)
182	30419789	Compañía Ganadera Cocle, S.A.	Lote S/N, Urb. Santa Lucía, Corregimiento El Caño, Distrito de Natá, Provincia de Coclé			(*)
Total				B/.147,597,711.95		

(*) A la fecha el emisor no ha emitido avalúos para dichas fincas

(**) Fincas segregadas y a la fecha no se ha emitido avalúos actualizados

Ch. VP 7

ANEXO B
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

No.	DESCRIPCIÓN	MARCA	MODELO	VALOR NETO LIBROS AI 31 DE MAYO 2015
1	CÍA. AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A. (CALESA)			
2	CONDUCTOR DE CAÑA	JEFFREY	2173-B 12" PASO	458,869.42
3	DESFIBRADORA DE CAÑA	ZANINI-TONGAT	2766	203,941.83
4	CUCHILLA PICADORA DE CAÑA 1	FARREL	MACHETES FIJOS	248,285.77
5	CUCHILLA PICADORA DE CAÑA 2	FARREL	MACHETES FIJOS	94,808.48
6	CONDUCTOR DE BANDA RAPIDA	Toshiba / FALK	72" ANCHO	64,228.26
7	SEPARADOR ELECTROMAGNÉTICO	SERIES MAGNETICOS	15A-194354-1	20,973.97
8	MOLINO 1	FARREL	37" X 66"	654,030.96
9	MOLINO 2	FARREL	37" X 66"	165,656.42
10	MOLINO 3	FARREL	37" X 66"	291,949.99
11	MOLINO 4	FARREL	37" X 66"	849,083.99
12	MOLINO 5	FARREL	37" X 66"	406,619.63
13	MOLINO 6	FARREL	37" X 66"	320,187.53
14	SISTEMA DE MACERACION	Wenco	CE	234,079.83
15	SISTEMA DE CONTROL DE ALIMENTACIÓN	Fertron y Fisher & Porter	STF 2500B y 53MC5003/4	149,399.27
16	CALDERA 1	BABCOCK & WILCO	WATER TUBES	188,681.64
17	CALDERA 3	BIGELOW	WATER TUBES	988,763.15
18	CALDERA 4	BIGELOW	WATER TUBES	1,757,258.87
19	CALDERA 5	RILEY STOKER	WATER TUBES	680,752.98
20	INSTRUMENTOS CALDERAS	FISHER & PORTER	53MC5003	1,280,240.22
21	SISTEMA DE AGUA ALIMENTACION	BRUNER / WORTHINGTON	900 HMR	36,552.23
22	BAGACERA	DURATECH HAYBUSTER	H1100	1,517,672.62
23	PESAS DE CAÑA	Wighttznomic	100,000 lbs	130,490.20
24	EQUIPOS DE CLARIFICACION	Dorr / Zanini	48,000/60,000 gal	1,039,609.80
25	EQUIPOS DE FILTRACION	Bash / Oliver	628 p2 / 300 p2	720,741.88
26	EQUIPOS DE EVAPORACION	Zanini / Nadler / Honolulu / Abarca / Alfa Laval	25000p2/5000p2 / AM20-PEC	565,701.18
27	EQUIPOS DE CALENTAMIENTO	Nadler / Alfa Laval	1500 / AM20-SFM	602,775.89
28	CONTROL AUTOMATICO DE CASA CRUDO	Fisher / TBI Bailey / Saftronic	3680 / 8510 / 53MC5000/EZ6	85,583.90
29	EQUIPOS DE CRISTALIZACION	Nadler / Zanini / Abarca / Nash/ Stork / Falk	1000p3 / 1500p3 / 2000p3 / SC4/7	707,351.74
30	CRISTALIZADORES	Zanini	1000p3 / 1500p3	102,992.66
31	BOMBAS CASA CRUDO JUGO MIEL MANEJO DE AGUAS CONDENSADAS	Allichallmers / Worthington	8000 / 4CN	67,310.72
32	CENTRIFUGAS	Western States	G8 / CCIV	690,619.80
33	EQUIPOS DE MANEJO DE MIELES A B y C	Martin / Foster	20" dia / RI-5	10,261.12
34	EQUIPOS DE PREPARACION DE CACHAZA	American Air / Goulds	JC	27,542.45
35	COMPRESORES	Joy	WGOL	216,516.39


 Ch. VP 1

ANEXO B
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

36	EQUIPOS DE ENCALAMIENTO	Goulds / Baldor	3410 / 100HP	8,115.09
37	GENERADOR 1	General Electric	2500KW	256,095.48
38	GENERADOR 2	EM	3500KW	1,690,020.30
39	Generadores Auxiliares	CAT	D379/D398	6,028.66
40	EQUIPO DE SOLDADURA	HOBART	TR 250 E	1,116.13
41	REFINERIA – EQUIPOS DE DISOLUCION DE AZUCAR	Martin / Falk / Goulds	20" dia / 325WXC01A / JC /	52,693.74
42	REFINERIA – EQUIPOS DE CLARIFICACION	Falk	WXW	94,001.55
43	REFINERIA – EQUIPOS DE FILTRACION	US / Nadler / Niagara	1000p2 / 1200p2 / 1400p2 / 1500p2 / 1500p3 / 2000p3 /	282,317.85
44	ESTACION DE BOMBAS DE REFINERIA	Goulds	3196	98,593.15
45	TACHOS	Spreckels / Frank / Nadler	600p3 / 1200p3 / 1600p3	196,807.09
46	EQUIPOS DE AUTOMATIZACION - arrancadores, microprocesadores, valvulas	Saftronic / Fisher & Porter / Fisher Controls /	EZ6 / 53MC5000 / 8510 / Optiplex	110,278.18
47	CENTRIFUGAS AUTOMATICAS DE REFINERIA	Western States	G8 48x30	389,506.75
48	EQUIPOS DE MANEJO DE AZUCAR REFINADA Y MIEL CUARTA	Jefrey / Martin / Link Belt / Foster	SBS 110 / RI-5	57,386.20
49	EQUIPOS DE SECADO ENFRIAMIENTO Y DISTRIBUCION DE AZUCAR	Standard Steer / Aerom / American Air / Buttner / Robert / Deton	8.5 x 40p / Size 27 / Size 24/ 522	125,110.12
50	EQUIPOS DE EMPAQUE	Howe Richardson / Sig / Hesser / Cronos	E55 / BBS / TVP / PDHBR-3	257,239.40
51	EQUIPOS DE DISTRIBUCIÓN DE AGUA - Bombas	Stork / Pulsometer / Goulds / Worthington	HGT 45-60/50 / 3420 / 12-LA-1	47,385.21
52	SISTEMA DE ENFRIAMIENTO DE AGUA	Aurora Pump	411-BF.12X74-11405	801,833.70
53	BALANZAS	WeighTek	50Grm / 200 Grm	2,524.78
54	MAQUINA ENVOLVEDORA DE PLASTICO	ROBOPACK	Rotoplax 305-FR	5,760.97
55	MÁQUINAS PESADAS E IMPLEMENTOS VARIOS - CARGADORAS	ROBOPACK/J&L	3H068	3,682.54
56	COSECHADORAS - COMBINADAS	JOHN DEERE	COSECHADORA	61,625.94
57	GRABS	JOHN DEERE	1850 SP	43,978.61
58	TRACTORES - CASE	CASE	9230	28,386.50
59	TRACTORES - JOHN DEERE	JOHN DEERE	6603	57,967.79
60	MOTONIVELADORAS	JOHN DEERE	670 D	33,273.90
61	MOTOBOMBAS	FAIR BANKS MORSE / HONDA / A. CHALMER / Dent 2 / GORMAN RUPP	55220 / 5720 / 10356 / TCD94	56,670.33
62	VAGONES Y CANASTAS DE ACARREO	VANGUARD / LONI	10T / Super Millenium	82,000.53
63	MESAS Y FURGONES	HYUNDAI	HDM-45WH-V5300	4,450.95
64	IMPLEMENTOS VARIOS	Harde / Kaodiak / GMB / John Deere / Loni / Jacto / GTS	DB 4060C / HD96 / PCP-6000 / JD640 / Dollys / Condor / 510-HD	74,978.77
	TOTAL CALESA			20,509,365.00

	CENTRAL DE GRANOS DE COCLÉ, S.A. (CEGRACO)			
65	EQUIPOS VARIOS DE FABRICA	FAMAG	DRPA-V	46,010.75
66	PLANTA DE SECADO	FAMAG / Gordon Piat / Buhler	B-21 / B-59 / C-52 / D-42 / D-52 / C-	1,745,076.06
67	GRANIFIGOR, PISO DE SECADO Y APLICACION DE PLANTA DE SECADO	FAMAG		878,798.43


 Ch. YP 2

ANEXO B
BG TRUST, INC. FID (0118-GTIA-16)
COMPAÑÍA AZUCARERA LA ESTRELLA, S.A.
AL 31 DE MAYO DE 2023

68	SILOS	Behlen / Brock	500 QQ	295,660.99
69	MOLINOS	Famag Sahole	DRPF-2	367,159.47
	TOTAL CEGRACO			3,332,705.70

INDUSTRIAS DE NATÁ, S.A. (INASA)				
70	SISTEMA PARA RECEPCION DE INGREDIENTES (TRANSPORTADORES)	E.S.E	RBE-11	13,894.84
71	SISTEMA DOSIFICACIÓN, MEZCLA Y MOLIENDA (CAMARONES / PECES)	E.S.E / Jacobson / Lemanco / Koppers /	18X60 / 4842 AJACS / 1002 SG	24,141.21
72	SISTEMA DE PELETIZACIÓN (CAMARONES)	MUNCH	RMP 660/178	56,514.86
73	SISTEMA DE EXTRUSIÓN ALIMENTO PARA PECES	E.S.E	E10D / 72 SHAKER	9,365.83
74	SISTEMA DOSIFICACIÓN, MEZCLA Y MOLIENDA (AVES-GANADO-CERDOS)	E.S.E	KRONOS	4,852.34
75	SISTEMA DE PELETIZACIÓN (AVES-GANADO-CERDOS-OTROS)	CPM	CENTURY	28,366.61
76	SISTEMA DE SUMINISTRO DE ENERGÍA Y AFINES	E.S.E	18x60	3,888.14
77	CENTRO DE TABLEROS DE CONTROL AUTOMÁTICO	CHRONOS RICHARDSON	SOW-450 / SOW-600	27,788.17
78	MONTACARGAS PARA UTILIZACIÓN EN LA PLANTA	CATERPILLAR	MJP18/ MGP	1,629.52
79	EQUIPOS AUXILIARES INSTALADOS	MUYANG	SLHSJ40	40,790.35
	TOTAL INASA			211,231.87

CAMARONERA DE COCLÉ, S.A. (CAMACO)				
80	EQUIPO DE BOMBEO	CASE / JOHN DEERE / CAT / CHALMERS / BAS	A504BD / 6081SG221 /	340,646.11
81	TRACTORES	JOHN DEERE	5415	80,348.03
82	MONTACARGA	CATERPILLAR	9A 1	49,425.69
83	BOMBAS Y MOTOBOMBAS	HONDA / JACUZZI / YAMAHA	MAGNUM / XTZ 125CC	87,249.40
84	BLOWERS Y EXTRACTORES	ROTRON	10HP	7,665.25
85	MOTORES FUERA DE BORDA	MERCURY	P.CORTA	2,288.54
86	BOTES, CAYUCOS, KAYAC	FABRICACION PROPIA	FABRICACION PROPIA	1,903.94
87	FOUR WHEEL	SUZUKI	LTF	7,628.84
88	BALANZAS Y PESAS	ONAU PRO	Ranger R31P1502	1,995.33
89	OXIMETROS	YSI	8510	2,338.99
90	EQUIPOS DE COMUNICACIÓN	MOTOROLA / KENWOOD / HYTERA	EP-450 / TKR 7501/85 / UHF	11,562.21
91	MEJORAS, EQUIPO E IMPLEMENTOS VARIOS	TRITON / HOBART / BRIGGS & STRATTON	TRIDO / 3700PSI	33,735.02
92	ESTERILIZADOR ELECTRICO COMPLETO	EMPEROR	COM6780-XL	1,940.66
93	2 FILTROS DE FIBRA DE VIDRIO	TRITON	TR140	370.24
94	UN MODULO LARVICULTURA	FABRICACION A LA MEDIDA	FABRICACION A LA MEDIDA	683,321.07
95	UN LABORATORIO PEDASI	FABRICACION A LA MEDIDA	FABRICACION A LA MEDIDA	380,516.43
	TOTAL CAMACO			1,692,935.75

TOTAL GRUPO

25,746,238.32

Ch. YP ³